

UNIFOND MIXTO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 281

Informe Semestral del Segundo 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	0,76	1,22	1,92	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	6.637.714,33	7.300.862,81
Nº de Partícipes	3.946	4.119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	92.422	13,9238
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	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,14	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		1,10	1,04						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	07-10-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,50	06-12-2016				

(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		3,33	3,38						
Ibex-35		16,13	18,05						
Letra Tesoro 1 año		0,38	1,18						
EUROSTOXX 50(30%)+EFFAS 1-5(70%)		3,57	4,27						
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.

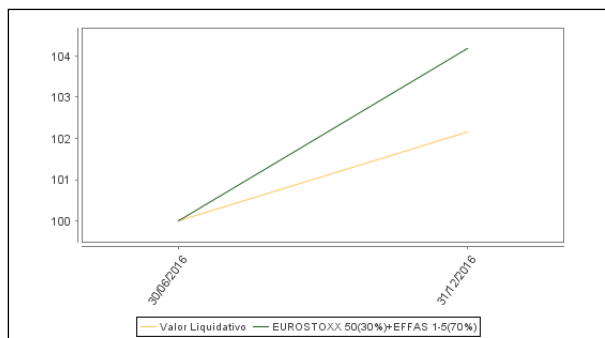
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,43	1,80	0,03	0,02	0,03

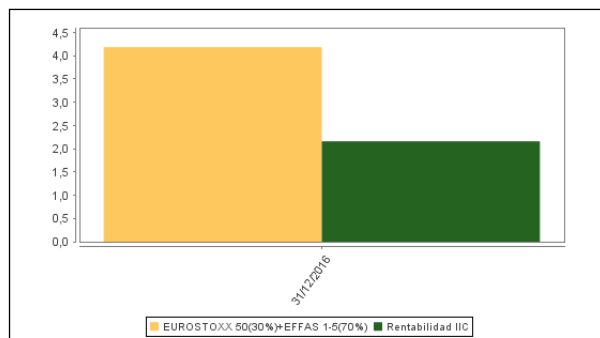
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	213.858	8.208	0
Renta Fija Euro	468.738	16.475	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	103.467	4.374	2
Renta Fija Mixta Internacional	5.841	235	0
Renta Variable Mixta Euro	24.747	1.484	7
Renta Variable Mixta Internacional	3.881	204	0
Renta Variable Euro	84.735	4.540	15
Renta Variable Internacional	16.136	915	7
IIC de Gestión Pasiva(1)	162.865	8.404	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.464.794	55.603	0
Garantizado de Rendimiento Variable	647.115	27.744	0
De Garantía Parcial	87.975	4.170	2
Retorno Absoluto	1.533.231	54.662	1
Global	95.930	4.721	0
Total fondos	4.913.312	191.739	0,57

*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	83.673	90,53	78.897	79,28
* Cartera interior	23.584	25,52	20.950	21,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.847	64,75	57.655	57,94
* Intereses de la cartera de inversión	242	0,26	292	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.387	9,07	19.234	19,33
(+/-) RESTO	362	0,39	1.380	1,39
TOTAL PATRIMONIO	92.422	100,00 %	99.511	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)	99.511	51.558	51.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,50	67,62	48,14	-118,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,11	-2,78	-0,06	-124.506,54
(+) Rendimientos de gestión	2,95	-1,89	1,67	-124.432,06
+ Intereses	0,20	0,21	0,40	23,26
+ Dividendos	0,26	0,89	1,07	-61,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	0,47	-0,13	-230,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,89	-1,77	1,72	-311,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-1,69	-1,58	-92,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,00	0,16	7.220,59
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-130.979,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,90	-1,74	-47,45
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	31,63
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,14	5,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	73,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-71,49
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,06	-87,28
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-27,03
+ 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	0,01	0,01	-27,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	92.422	99.511	92.422	

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

3. Inversiones financieras

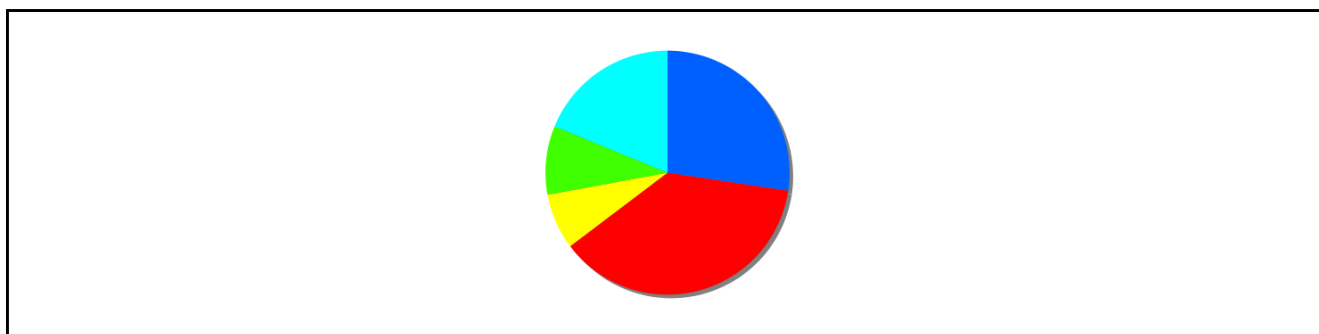
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.522	22,20	17.830	17,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.010	1,01
TOTAL RENTA FIJA	20.522	22,20	18.840	18,93
TOTAL RV COTIZADA	3.062	3,31	2.110	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE	3.062	3,31	2.110	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.584	25,52	20.950	21,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.868	33,40	31.787	31,94
TOTAL RENTA FIJA	30.868	33,40	31.787	31,94
TOTAL RV COTIZADA	22.132	23,95	19.320	19,41
TOTAL RENTA VARIABLE	22.132	23,95	19.320	19,41
TOTAL IIC	6.809	7,37	6.631	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.808	64,71	57.738	58,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.392	90,23	78.688	79,07

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
SPOT EUR GBP	Compra Futuro SPOT EUR GBP 125000	751	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		751	
BONO ITALIANO 10 AÑOS	Venta Futuro BONO ITALIANO 10 AÑOS 1000 Física	3.000	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1 000 Física	7.000	Inversión
Total otros subyacentes		10000	
TOTAL OBLIGACIONES		10751	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizadas con el depositario es de 154,56 euros.

h.4) El importe de los gastos por gestión de garantías realizadas con el depositario es de 2.062,38 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el semestre, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo los tipos de interés oficiales en 0,00% y el tipo de depósito en -0,40%. Ya en Diciembre, el BCE realizó cambios en cuanto a las medidas de política monetaria no convencionales. Así, hasta Marzo de 2017 se mantiene el volumen de compra mensual de activos de 80.000 millones de euros. Por otra parte,

prolonga hasta Diciembre de 2017 el programa de compras, ó más allá de esta fecha si fuera necesario, pero con un volumen mensual de compra de 60.000 millones de euros. Además podrán comprar emisiones con una rentabilidad inferior al tipo de depósito y amplían el rango de vencimientos, incluyendo deuda hasta un año. En las estimaciones macroeconómicas de Diciembre, el BCE situaba el crecimiento para la Eurozona en 1,70% para 2017 y en 1,60% para 2018. En cuanto a la inflación, las perspectivas serían de 1,30% para 2017 y 1,50% para 2018. En Noviembre, D. Trump ganó las elecciones presidenciales de EEUU de forma inesperada. Las medidas propuestas en su programa electoral eran de proteccionismo a la economía americana y de expansión económica con una relajación de la presión fiscal. No obstante, no será hasta inicios de 2017 cuando conozcamos qué medidas se van a implementar finalmente. Por otra parte, tuvimos que esperar a la reunión de la Reserva Federal (Fed) de Diciembre para ver cómo subía 25 pb el tipo de interés americano, situando el intervalo de los mismos entre 0,50% y 0,75%. Además, la decisión se tomó de forma unánime. En su discurso se mostraban favorables a una subida de tipos gradual y acomodaticia, y se barajaban tres subidas de tipos de interés para 2017. En Reino Unido el semestre ha estado marcado por el Brexit. Después de la dimisión de D. Cameron, Theresa May fue elegida primer ministro y la Corte de Justicia decidió que la última palabra sobre el Brexit la tendrá el Parlamento. Para aliviar el posible impacto del Brexit, el Banco de Inglaterra implementó medidas de ayuda al sector bancario, bajó tipos de interés en 25 pb hasta 0,25% e introdujo medidas como la ampliación del programa de compra de Deuda Pública en 60.000 millones de libras y la instauración de un nuevo programa de compra de bonos corporativos por 10.000 millones de libras. En Japón el gobierno aprobó nuevas medidas fiscales. El Banco de Japón mantuvo los tipos oficiales y la cuantía de su programa de inyección de liquidez en el sistema, pero realizó cambios en su implementación adaptando las compras de bonos a la curva de tipos de interés, modificando las compras de fondos cotizados y dejando la puerta abierta a más medidas expansivas en caso de ser necesarias para alcanzar el objetivo de inflación de 2%. En países emergentes, los datos macroeconómicos de China se han estabilizado de modo que no ha sido una fuente de volatilidad para los mercados. En Brasil Dilma Rousseff fue destituida por el Senado, y el Banco Central de Brasil rebajó por dos veces los tipos de interés, desde 14,25% hasta 13,75%. En Méjico, el Banco de Méjico subió tipos después de la notable depreciación sufrida por su divisa. En India el Gobierno eliminó de circulación los billetes de 500 y 1.000 rupias como medida para luchar contra el dinero negro y la corrupción. Y en Turquía se produjo un intento de golpe de estado, que no tuvo consecuencias significativas en los mercados. En Noviembre se alcanzaba un acuerdo formal para recortar el nivel de producción del petróleo entre países pertenecientes a la OPEP y otros países productores no pertenecientes al grupo. El objetivo era contener el exceso de oferta instalado en el mercado y dar soporte al precio. En conjunto se acordó recortar el nivel de producción en 1,758 millones de barriles al día. El crudo americano cerraba el año en niveles de 53,7 USD/bl desde niveles de 48,33 USD/bl a inicio de semestre. Uno de los temas más seguidos en el semestre han sido las expectativas de inflación, viendo un repunte de las mismas, apoyado por el efecto base que tiene la subida del precio de las materias primas, y en el caso de EEUU además por una mejora de los salarios y ante una política del gobierno de D. Trump que se espera inflacionista. En Europa las expectativas de inflación, medida a 5 años dentro de 5 años, han repuntado en el semestre de 1.32% a 1.73%, y en EEUU del 1.86% al 2.42%. En España, en Julio se constituyeron las Cortes Generales y finalmente se pudo llegar a un acuerdo de investidura para formar gobierno con M. Rajoy como Presidente. Por otra parte, el Tribunal de Justicia Europeo fallaba en contra de la banca española y declaraba con carácter retroactivo la invalidez de las cláusulas suelo en los préstamos hipotecarios bajo determinadas circunstancias, lo que según el Banco de España podría tener un impacto de 4.000 millones de euros para el sector. En el semestre hemos tenido además incertidumbre política en Italia. El referéndum sobre la reforma del Senado se perdió con el 59% de los votos en contra, y un alto porcentaje de participación. La primera consecuencia fue la dimisión de M. Renzi como Primer Ministro de modo que se tuvo que designar un nuevo Primer Ministro, P. Gentiloni, que tuvo que formar un nuevo gobierno. Además, el mercado ha estado centrado en las necesidades de recapitalización de la Banca Italiana y la reestructuración de su sistema financiero. El Parlamento Italiano aprobó la creación de un fondo con 20.000 millones de euros en 2017, que irá destinado a recapitalizar al sector. Finalmente, la agencia DBRS mantuvo la calificación crediticia de Portugal con perspectiva estable, de modo que el BCE podrá seguir comprando deuda pública portuguesa en las condiciones actuales. En el semestre, en general la deuda gubernamental europea ha tenido mal comportamiento y hemos visto repunte de tipos. Pese al soporte del Banco Central Europeo, que en Diciembre consiguió relajar los tipos desde los máximos del semestre, los rumores de la retirada de estímulos por parte del BCE, la esperada subida de tipos en EEUU y el aumento de las expectativas de inflación han hecho que el comportamiento no haya sido bueno. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 0,21% desde -0,13%, el español

empeora su rentabilidad hasta niveles de 1,38% desde 1,16%, y el italiano Por otra parte, el crédito corporativo europeo se vio beneficiado por las compras por parte del Banco Central Europeo de modo que, pese a ciertos momentos de estrés en el mercado, se ha mantenido soportado. Los bonos de alto rendimiento han tenido mejor comportamiento que los bonos de grado de inversión. En EEUU muy buen comportamiento del crédito también destacando los bonos de alto rendimiento sobre los bonos de grado de inversión. En cuanto a la renta variable, en el tercer trimestre, tras la fuerte caída sufrida por las bolsas tras el Brexit, éstas se recuperaron apoyadas en las políticas monetarias laxas de los Bancos Centrales, en la recuperación del precio de las materias primas, principalmente del petróleo, y en la mejora de los resultados empresariales. La subida de rentabilidades de los bonos por mejores expectativas de inflación, el nuevo sesgo más restrictivo de las políticas monetarias de los Bancos Centrales y la resolución sin grandes sobresaltos de los riesgos políticos ya comentados, llevaron a las bolsas a un importante rally en el cuarto trimestre. Los problemas de solvencia de la banca italiana y de Deutsche Bank quedaron circunscritos al sector financiero y a los propios nombres. En el semestre todos los índices presentan rendimientos positivos. Fuera de la zona euro: el americano S&P500 +6.67%, el MSCI de Emergentes +3.38%, el Topix japonés +21.9% y el británico FTSE 100 +9.82%. En la zona euro, el Eurostoxx50 +14.9%. Dentro de la zona euro, el FTSEMIB italiano tuvo el mejor comportamiento con +18.8% junto al Dax alemán con un +18.6%, seguido por el CAC francés con +14.8%, dejando como el más débil al Ibex español +14.6%. En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró la fortaleza de los sectores financiero, tecnológico, industrial, energía y materiales siendo los más débiles, los sectores más defensivos, eléctricas, consumo básico, farmacia e inmobiliario. En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento han sido, recursos básicos, bancos, automóviles, y seguros. Los más débiles, alimentación, eléctricas, inmobiliario y farmacia. Los resultados empresariales conocidos en el segundo semestre superaron unas expectativas muy deterioradas previamente, aunque sus crecimientos interanuales fueron negativos en todas las áreas. En cuanto a las divisas, el euro, que se cruzaba a 1,1106 dólares a inicio de semestre, se ha depreciado hasta niveles de 1,0517 dólares y frente a la libra se ha apreciado desde 0,8343 hasta 0,8535 libras. Tras la última reunión de la Fed, el mercado estará pendiente de la materialización de la senda de subida de tipos por parte de la autoridad monetaria de EEUU. Además, toda la atención estará centrada en las medidas que adopte el nuevo gobierno de D. Trump, no sólo por el impacto en la economía del propio país, también por cómo afecten sus decisiones a las relaciones comerciales, y diplomáticas, con el resto del mundo y en particular con los países emergentes. Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China. En renta fija será fundamental ver las decisiones que tome el BCE en cuanto a la continuidad de las medidas ya adoptadas, por lo que habrá que seguir cada una de las comparecencias, siendo la reunión de Marzo la que podría tener más relevancia en el primer trimestre de 2017. Tendremos que seguir la evolución de la inflación ya que de acercarse al objetivo del BCE este podría decidir ser menos agresivo en su política monetaria. En general, las expectativas de inflación a nivel mundial serán claves para los mercados. En UK, las decisiones sobre la implementación del Brexit serán seguidas por los mercados. La situación política de Italia y la recapitalización y reestructuración de su sistema financiero podrían ser fuente de volatilidad para el mercado. También habrá que seguir la situación política en España y en Portugal. Además, el año que viene tenemos elecciones presidenciales en Francia, elecciones generales en Alemania y elecciones nacionales en Holanda. Las bolsas necesitarán de una mejora en beneficios y en expectativas previas de los mismos, así como de un incremento de rentabilidades de los bonos por inflación. Para los beneficios del cuarto trimestre de 2016, el consenso del mercado espera crecimientos interanuales positivos de entre 5-7% en EEUU y Europa, pero no en Japón, donde se esperan negativos. Pensamos que esas expectativas serán superadas debido a la creación de inflación durante el año. Los riesgos pensamos que vienen de los eventos políticos ya comentados y de los niveles históricamente bajos de volatilidades. El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 92.422.407,23 euros, lo que supone una variación del -7,12%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -4,31%. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 2,16%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,84% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0,02% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un 0,57%. 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 0,17%. 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 99,00%. El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a último día del periodo es un 6,72%. El fondo ha tenido una

volatilidad del 3,33%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 3,57%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago. A 31 de diciembre de 2016 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,35%. Durante el periodo, Moody's le subió el rating a la Junta de Andalucía pasando de Ba1 a Baa3. También S&P's le subió el rating a Daimler AG y a Akzo Nobel NV pasando de A- a A y de BBB+ a A- respectivamente. Los cambios señalados no han tenido un impacto significativo en la evolución de los valores. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. Cartera de Renta Fija: A lo largo del semestre hemos ido ajustando las posiciones en el Tesoro de España e Italia, homogeneizando las referencias en las carteras, aprovechando las oportunidades de valor relativo que ofrecía cada una de las curvas, y dando entrada a un referencia del Tesoro de España ligada a la inflación europea. Tras el resultado electoral en USA, mantuvimos la estructura de cartera, siguiendo con la diversificación hacia el crédito corporativo, del que esperamos un mejor comportamiento, apoyado por las compras del BCE, estrategia seguida desde comienzos del semestre, cuando decidimos alargar la duración en los emisores corporativos en cartera, vendiendo los tramos cortos y comprando los largos, de los nombres Daimler, Pernod Ricard, Toyota y BMW, ajustando el peso en aquellos que había registrado el mejor comportamiento desde marzo: Bankia, AT&T, Citigroup, Carrefour, Pernod Ricard, Telefónica, IBM, ASML o Enxsis. Aunque la actividad de primarios se vio reducida en los meses de verano, a finales de agosto se reactivó y, ya en septiembre, dimos entrada a emisiones de KPN, Ferrovial, Vodafone, Amadeus, Rabobank, EDF, Ibercaja, Enagas, Merlin, Renault y Continental. En secundario, dimos entrada a un bono de la nuclear finlandesa Teollisuuden, diversificando los sectores en cartera, situando el peso corporativo en el 42% de la cartera, dando salida a aquellas referencias con poco margen de mejora, bien por tener un vencimiento próximo, como Renault 2017, por el alza experimentada en los meses previos, Engie, Sanofi, Citi 2019, Danone o Heineken. Con todo lo anterior, los mejores valores en cartera han sido el ETF de deuda de alto rendimiento, con un peso en cartera del 10,5%, aportando aproximadamente un +0,30%, seguido por flotantes financieros y la nuclear finlandesa Teollisuuden. A nivel sectorial, la deuda soberana (43% en cartera) ha sumado el peor comportamiento, restando un -0,67%. Por mayor peso en cartera, también negativos han sido eléctricas (4%; Iberdrola, Gas Natural, Red Eléctrica, Enxsis, Enagas y EDF-RTE); telecomunicaciones (4%; KPN, Telefónica o AT&T) y autos (3,5%; Daimler, BMW, Toyota o Renault), mientras en el lado positivo, destacar el comportamiento de bancos (8%; Bankia, Santander, Rabobank, Goldman Sachs, Bank of America, JP Morgan y Wells Fargo). Durante el periodo, S&P's le rebajó el rating a Danone de A- a BBB+; Fitch a Nestlé de AA+ a AA, a Telefónica, desde BBB+ a BBB, y a McDonald's, desde a BBB+ a BBB; mientras que Moody's le subió el rating a Andalucía, de Ba1 a Baa3, y a Santander UK, de A1 a Aa3; S&P's a Daimler, de A- a A; y Fitch a Continental, de BBB a BBB+. Los cambios señalados no han tenido un impacto significativo en la evolución de los valores. A fin de mejorar el retorno de la cartera, se han utilizado instrumentos financieros derivados listados con objetivo de cobertura e inversión. Las estrategias que implementamos mediante opciones put (otorgan el derecho a vender un activo a un precio prefijado en una fecha establecida), esperando repuntes en los tipos de interés alemanes y norteamericanos, para los meses de julio y agosto, con objetivo en el 0,20% para Alemania y el 1,70% para Estados Unidos, han vencido sin alcanzar los niveles previstos, con la pérdida de la prima pagada (-0,04%). Previa a la comparecencia de Janet Yellen en Jackson Holle, decidimos reducir la duración en la cartera, a través de la venta de futuros sobre el bono a 10 años americano, esperando un mensaje que incidiera en la proximidad de un nuevo alza en los tipos de interés oficiales, como así fue, si bien el efecto no fue tan llamativo, cerrando la posición con ligeras plusvalías (+0,02%), tras la publicación del dato de empleo a comienzos de septiembre. Previa a la reunión del BCE, redujimos la duración de las carteras mediante la venta de derivados de renta fija sobre el 10 años alemán, esperando una decepción en el mensaje del BCE, como así sucedió, cerrando la posición con una plusvalía de +0,02%, tomando una posición larga sobre la misma referencia, esperando una recuperación. Al no producirse, decidimos cerrar ésta posición, sin impacto sobre el valor liquidativo del fondo. La reunión de la Fed no sirvió para clarificar el panorama de tipos en USA, aumentando la incertidumbre y la volatilidad en los mercados de renta fija. En este contexto, la periferia ha sufrido mayor presión que las referencias defensivas, utilizando instrumentos financieros derivados listados para cubrir la exposición a los soberanos italianos, a través de la venta de derivados de renta fija sobre el 10 años italiano, posición que

mantenemos abierta a final del semestre, habiendo sumado en el periodo un +0,15%. El mejor tono que tuvo el mercado a comienzos de octubre nos llevó a cerrar la cobertura sobre Italia, que tuvimos que implementar de nuevo ante la tensión creciente previa al referéndum, con un impacto negativo sobre el valor liquidativo del fondo, de aproximadamente -0,07%. También negativos resultaron los aumentos de duración en el 10 años alemán, castigado por el resultado electoral en USA, con un impacto negativo de -0,03%, lo mismo que la estrategia put-spread con opciones (otorgan el derecho a vender un activo a un precio prefijado en una fecha establecida), implementada antes de las elecciones, esperando una reducción transitoria en los tipos de interés USA, que no llegó a producirse, perdiendo la prima pagada (-0,04%). Las coberturas implementadas de cara a la parte final del año, materializadas en el 10 años alemán, nos han servido para reducir la duración de la cartera, con un impacto negativo sobre el valor liquidativo del fondo (-0,09%). En el periodo se ha cobrado un 0,75% por comisión de gestión y un 0,07% por comisión de depositaría. La duración del fondo se ha gestionado de forma activa a lo largo del trimestre, tras iniciarlo con una duración cercana a los 3,1 años, moviéndose en un rango de 1,9-4 años, finalizando el semestre en los 1,9 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 primer trimestre de 2017 seguirá marcado por la herencia del segundo semestre de 2016. Las noticias en torno al Brexit, la incertidumbre sobre los planes políticos de Donald Trump y los pasos de la Reserva Federal USA, y el programa de compras del Banco Central Europeo, serán las fuentes generadoras de volatilidad a nivel global. Italia y Portugal seguirán bajo la lupa de los inversores, pendientes de sus sistemas financieros y los planes de recapitalización. España sigue englobada en la periferia, pero sus fundamentales y la prima de riesgo frente a portugueses e italianos, parece señalar que los mercados esperan un mejor comportamiento de la curva española, toda vez que la incertidumbre política parece estar en un segundo plano. En este contexto, la prima de riesgo española se moverá en el rango 90-135 puntos básicos, que ha mantenido a lo largo del último semestre, frente a los 110-190 en los que se mantuvo Italia. El crédito corporativo europeo seguirá soportado por el BCE, al menos en 2017, siendo relevante la reunión de marzo de la autoridad monetaria europea, a fin de tratar de anticipar los pasos que pueda ir dando, y que podrían conducir, si la inflación lo permite, hacia la finalización del programa vigente en 2018. 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. Cartera de Renta Variable: El comportamiento del fondo durante el segundo semestre del año 2016 ha sido de un 2.16% frente a su benchmark, 70% Effas España 1-5 años y 30% Eurostoxx50, que ha subido un 4.44%, lo que ha generado una diferencia en contra del fondo de -2.28%. La máxima diferencia positiva en el periodo del fondo respecto al benchmark fue de +0.7% el seis de julio mientras la máxima diferencia negativa fue de -2.28% el día treinta de diciembre. Las comisiones de gestión y depósito han drenado un -0.84 %. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido 2,16% es igual a la rentabilidad media de los fondos con vocación inversora -renta fija mixta euro- al ser el único fondo dentro de la categoría. La volatilidad del fondo en el semestre ha sido de 3.33% frente al 3,57% del índice. 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. Se han usado derivados listados como inversión en renta variable y como cobertura en divisa, habiéndose conseguido el objetivo inicial del gestor en términos de rentabilidad esperada en la mayoría de las actuaciones. El porcentaje de apalancamiento medio ha sido del 13.72%. El fondo ha mantenido a lo largo del semestre un nivel de inversión en renta variable entre el 14.9% y el 31% de su patrimonio, modulándolo según la evolución del mercado. Finalizó el semestre en una inversión del 26.7% de su patrimonio. En el tercer trimestre del año se implementaron diversas estrategias con opciones call sobre el Eurostoxx50 fuera de mercado con el objetivo de incrementar exposición a renta variable limitando las posibles pérdidas. Adicionalmente, en el cuarto trimestre se han introducido operaciones con opciones call sobre el Stoxx600 Banks para mantener exposición al sector financiero, limitando las pérdidas en caso de que Deutsche Bank o la banca italiana contagiara al resto de entidades. Asimismo hemos operado con puts y calls de Eurostoxx 50 y de FTSE 100, para cubrir las carteras (gestionando la delta) ante posibles caídas de mercado, sin obligarnos a reducir la exposición de contado. Así se sustituyó futuros financieros sobre Eurostoxx50 por opciones call de precios de ejercicio de 3200 y 3100 para el vencimiento de septiembre, rolándolas posteriormente a la 3200 de vencimiento de octubre. Las primas de dichas opciones han perdido gran parte de su valor al no alcanzar el mercado los niveles de precios citados y por la pérdida del valor temporal de las mismas. Por el lado de las

coberturas, se compraron puts de Eurostoxx 50 en 3050 vencimiento diciembre. El mercado nos acompañó y se vendieron puts del mismo índice en 2900, creando una estrategia coste cero, que se deshizo poco después. Se siguió una estrategia similar con FTSE 100 en niveles de 6800 a 6475, y vendiendo calls en 7200 para reducir costes. Los derivados utilizados son estándar, operados a través de Eurex, LSE o similares. En los dos primeros meses del semestre se redujo el peso del sector de seguros (mediante ventas de Generali y Axa) debido al debilitamiento de las expectativas de beneficios en dichos sectores por las caídas de las curvas de tipos de interés. También se redujo peso en telecomunicaciones (con Orange, ante la finalización de los procesos de consolidación y la vuelta a la competencia de precios) y en tecnología (mediante la salida de la cartera de la apuesta de Indra tras un buen comportamiento). Por el contrario se incrementó el peso del sector de industriales (mediante compras en Siemens, Philips, Schneider y Deutsche Post, reduciendo la posición en Gamesa a la mitad) y de alimentación (se apostó incrementando el sector con compras en la cervecera Heineken). En septiembre y ante una estabilización del precio del crudo en torno a cincuenta dólares y unas expectativas de subida de tipos en lo que queda de año en EEUU, se redujo el peso en el sector de energía (ventas de la mitad de las apuestas de Total y Eni) y se realizaron compras en los sectores de bancos y seguros (mediante Intesa y Axa). En Bancos se siguió apostando por BNP, ING, Santander e Intesa. A final del mes de septiembre se redujo drásticamente la posición de financieras en contado, dejando únicamente Allianz y Axa, siendo sustituido por opciones call de Stoxx 600 Banks. Asimismo, bajamos la inversión en telecomunicaciones, al ver poca capacidad de revalorización, vendiendo Orange, Deutsche Telekom y Telefónica e incluimos Telecom Italia. En los derivados sobre bancos del Stoxx600 se compraron títulos en 140 vencimiento noviembre, después los sustituimos por los de 152,5 de noviembre para consolidar ganancias y en añadimos otros para diciembre con strike 155. Además, para aumentar la delta, una vez los riesgos sectoriales disminuyeron, vendimos puts en 137,5 de ambos vencimientos y vendimos algunas calls en 157,5 de noviembre y 170 de diciembre para tratar de reducir costes. En octubre se eliminó la exposición a materiales y se redujo el pesos en eléctricas y farmacéuticas, mientras que aumentamos posiciones en consumo discrecional y básico, industrial, tecnología e inmobiliario. Además, empezamos a incluir algunos nombres británicos que han sufrido considerablemente así como valores fuera del Eurostoxx que tienen unas valoraciones menos exigentes que sus homólogos del índice. En esta línea hemos reducido paulatinamente pesos en compañías como Inditex, Safran, ASML, SAP, L'Oréal, Siemens, Philips, Adidas, Anheuser y Sanofi y las hemos cambiado por Hugo Boss, ITV, Restaurant Group, Sport Direct, Aryzta, Capita Group, CTT, Europcar, IAG, Leonardo Finmeccanica, Maire Tecnimont, Talgo, Gemalto, Merlin Properties e Ingenico. Eliminamos, además, valores que estaban en cartera y que no estaban con un momentum positivo como Dia, Meliá y Heineken. En el segmento de automoción, se disminuyó la exposición a valores alemanes, que tienen un posicionamiento similar e incluimos Renault. Asimismo, compramos SAF Holland para diversificar el riesgo y tener una posición que invierta en piezas de camiones. Durante el mes de diciembre, una vez pasaron los principales eventos de riesgo, añadimos peso a Italia, comprando acciones de SIAS y Cementir. En financiero, se cerraron los derivados de bancos y se recompró contado, reincorporando Intesa y BBVA y añadiendo Popular y Rothschild en vista del mejor sentimiento en el sector, la resolución de la multa a DB por el DoJ americano y los planes de recapitalización de bancos italianos entre otras cosas. La rentabilidad del fondo ha sido positiva en el semestre. La contribución en rentabilidad de las citadas inversiones sobre el conjunto del fondo ha sido negativa en el primer trimestre y positiva en el segundo aunque habiéndonos visto perjudicados por la infra ponderación sectorial en financieras y materiales sobre todo, que han detruido la rentabilidad extra de los sectores de consumo e industriales. A nivel individual los valores que más han aportado han sido los de fuera de índice como Telecom Italia, Leonardo, Maire Tecnimont e ITV y muy positivos. Los peores han sido Danone, Anheuser, Danone, Sport Direct y Engie (casi todos del índice). Aparte del sector financiero, los valores que más nos ha perjudicado sacar de cartera o infra ponderar por el lucro cesante han sido Siemens, BASF, Total, Air Liquide entre otras. La rentabilidad de la cartera de renta variable viene condicionada por la del índice de referencia. El diferencial negativo de rentabilidad lo aportan diversas apuestas sectoriales frente al índice, así como una infra ponderación de la renta variable frente al 30% del índice. Las apuestas sectoriales que más han drenado frente al índice han sido las de automóviles, financiero, materiales y tecnología, así como productos personales y del hogar, mientras que las que más han aportado han sido consumo e industriales. No obstante, la divisa y sus respectivas coberturas, así como las coberturas con derivados han sido positivas. En rentabilidad absoluta, todas las posiciones sectoriales han aportado positivamente excepto telecomunicaciones con ?0,01%, utilities, con ?0,07%, farmacia ?0,07% y energía ?0,15%. Las que más han aportado en positivo han sido bancos con 0.32%, industriales con 0.28%, tecnología con +0,21%, automóviles con

+0,12%, y seguros con +0,5%. La sociedad gestora ejercita los derechos inherentes de los valores de la cartera del fondo sólo en los casos indicados por la normativa o reglamento interno o en los casos de existencia de prima de asistencia a la Junta; el voto en la Junta de Accionistas se delegará en la misma entidad o persona en quien delegue sus votos la Entidad Depositaria de los vehículos gestionados. Para el primer semestre del año creemos que un precio del crudo estable en torno a los cincuenta dólares, unas expectativas de subidas de tipos graduales y moderadas en EEUU y unas políticas fiscales más expansivas pueden dar estabilidad a las bolsas y mejorar el sentimiento de los sectores financieros. Los riesgos vuelven a venir del panorama político: elecciones francesas y holandesas, política exterior de Trump, etc. Con esta visión medianamente positiva no anticipamos modificaciones significativas a nuestra cartera de contado, salvo que los acontecimientos futuros muestren que nuestras previsiones son erróneas. 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 semestre 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. Puesto que la economía europea sigue mejorando lentamente y nuestro objetivo de largo plazo es participar moderadamente de la revalorización de los mercados financieros, principalmente europeos esperamos estar en la parte superior del rango. 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. INFORME ANUAL 2016 SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIÓN EN UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.: Unigest SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Conforme a esta política: a) La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2016 ha sido de 1.730.694 euros, que se desglosa en 1.685.101 euros correspondientes a remuneración fija y 45.593 euros a remuneración variable. La plantilla media de la Sociedad Gestora durante 2016 ha sido de 40 empleados b) Del importe de la remuneración total, 279.043 euros han sido percibidos por altos cargos, y 543.304 euros por empleados cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC. En el método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable que estarán debidamente equilibradas, siendo para: a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo b) Retribución variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificado. El periodo de medición de los objetivos será el año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

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	515	0,56	131	0,13
ES00000122D7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,000 2020-04-30	EUR	5.172	5,60	4.052	4,07
ES00000122E5 - Bonos TESORO PUBLICO 4,650 2025-07-30	EUR	388	0,42	396	0,40
ES00000123B9 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,500 2021-04-30	EUR	0	0,00	427	0,43
ES00000123C7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	711	0,77	729	0,73
ES00000123Q7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,500 2018-01-31	EUR	2.179	2,36	2.183	2,19
ES00000124B7 - Bonos TESORO PUBLICO 3,750 2018-10-31	EUR	0	0,00	3.460	3,48
ES00000124W3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	1.763	1,91	1.596	1,60
ES00000126C0 - Bonos TESORO PUBLICO 1,400 2020-01-31	EUR	3.460	3,74	1.266	1,27
ES00000128D4 - Bonos TESORO PUBLICO 0,300 2021-11-30	EUR	1.044	1,13	0	0,00
ES0000101651 - Bonos CMDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	361	0,39	367	0,37
ES0001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	1.614	1,75	1.629	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.204	18,61	16.235	16,31
XS1501162876 - Bonos AMADEUS 0,125 2020-10-06	EUR	200	0,22	0	0,00
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL, S.A 0,375 2022-09-14	EUR	290	0,31	0	0,00
XS1508831051 - Bonos ENAGAS 0,750 2026-10-27	EUR	385	0,42	0	0,00
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROP.SOCIMI 1,875 2026-11-02	EUR	383	0,41	0	0,00
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	757	0,82	751	0,75
XS1219462543 - Bonos RED ELECTRICA ESPAÑA 1,125 2025-04-24	EUR	204	0,22	208	0,21
ES0444251047 - Bonos IBERCAJA BANCO 0,250 2023-10-18	EUR	489	0,53	0	0,00
XS0767977811 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,250 2018-10-11	EUR	0	0,00	225	0,23
XS1171541813 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2023-01-27	EUR	206	0,22	0	0,00
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	102	0,11	105	0,11
XS1398476793 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2026-04-21	EUR	301	0,33	307	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.317	3,59	1.595	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.522	22,20	17.830	17,92
ES00000123U9 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	0	0,00	450	0,45
ES0000012783 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	0	0,00	560	0,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.010	1,01
TOTAL RENTA FIJA		20.522	22,20	18.840	18,93
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESP.	EUR	470	0,51	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	532	0,58	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	578	0,58
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP.TEC.	EUR	0	0,00	242	0,24
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	0	0,00	389	0,39
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	233	0,23
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	135	0,14
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidATED AIR	EUR	487	0,53	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	434	0,47	0	0,00
ES0161560018 - Acciones COFIR	EUR	0	0,00	49	0,05
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	0	0,00	51	0,05
ES0105065009 - Acciones TALGO S.A.	EUR	407	0,44	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	732	0,79	433	0,44
TOTAL RV COTIZADA		3.062	3,31	2.110	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE		3.062	3,31	2.110	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.584	25,52	20.950	21,05
FR0000571150 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 6,000 2025-10-25	EUR	1.948	2,11	0	0,00
DE0001102390 - Bonos BUNDES REPUB.DEUTS. 0,500 2026-02-15	EUR	521	0,56	533	0,54
IT0004009673 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2021-08-01	EUR	0	0,00	1.323	1,33
IT0004273493 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2018-02-01	EUR	534	0,58	545	0,55
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	952	1,03	986	0,99
IT0004966401 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2021-05-01	EUR	0	0,00	3.801	3,82
IT0005001547 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	889	0,89
IT0005028003 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,150 2021-12-15	EUR	5.051	5,47	0	0,00
IT0005030504 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,500 2019-08-01	EUR	1.877	2,03	1.893	1,90
IT0005045270 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,500 2024-12-01	EUR	0	0,00	1.233	1,24
IT0005090318 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 1,500 2025-06-01	EUR	1.993	2,16	0	0,00
FR0010466938 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 4,250 2023-10-25	EUR	0	0,00	2.085	2,10
XS0439945907 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-1	EUR	1.458	1,58	1.480	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.335	15,51	14.768	14,84
DE000A1MLXN3 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,625 2019-04-02	EUR	0	0,00	443	0,44
DE000A1PGWA5 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,375 2022-09-12	EUR	727	0,79	0	0,00
DE000A1TNK86 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,000 2020-04-07	EUR	0	0,00	290	0,29
XS1400342587 - Bonos DISTRIB.INT.ALIMENTA 1,000 2021-04-28	EUR	205	0,22	203	0,20
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,625 2019-10-21	EUR	731	0,79	728	0,73
XS1502438820 - Bonos RABOBANK 0,125 2021-10-11	EUR	150	0,16	0	0,00
XS1403014936 - Bonos UNILEVER PLC 0,500 2024-04-29	EUR	299	0,32	303	0,30
XS1003251441 - Bonos MONDELEZ INTERNACION 2,375 2021-01-26	EUR	0	0,00	648	0,65
XS1403263723 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	203	0,22	203	0,20
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	494	0,53	496	0,50
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,375 2021-09-16	EUR	515	0,56	513	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011321447 - Bonos RENAULT S.A. 4,625 2017-09-18	EUR	0	0,00	389	0,39
XS0811554962 - Bonos HEINEKEN NV 2,125 2020-08-04	EUR	0	0,00	390	0,39
FR0011798115 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,000 2020-06-22	EUR	0	0,00	750	0,75
FR0011911239 - Bonos GDF SUEZ 1,375 2020-05-19	EUR	0	0,00	317	0,32
FR0012173862 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,125 2024-09-27	EUR	761	0,82	0	0,00
FR0013143989 - Cupón Cero SANOFI 0,050 2019-04-05	EUR	0	0,00	201	0,20
FR0013143989 - Cupón Cero SANOFI 0,050 2019-04-05	EUR	0	0,00	100	0,10
FR0013213295 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	192	0,21	0	0,00
FR0013218153 - Bonos RENAULT S.A. 0,625 2021-11-10	EUR	276	0,30	0	0,00
FR0013220399 - Bonos VIVENDI 1,125 2023-11-24	EUR	404	0,44	0	0,00
XS0914400246 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2022-04-11	EUR	237	0,26	0	0,00
XS1015217703 - Bonos BMW 2,625 2024-01-17	EUR	744	0,80	0	0,00
XS0816704125 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO. 2,000 2022-08-16	EUR	595	0,64	603	0,61
XS0826531120 - Bonos NESTLE S.A. 1,750 2022-09-12	EUR	372	0,40	377	0,38
XS1529561182 - Bonos CONTINENTAL AG 100,000 2020-02-05	EUR	524	0,57	0	0,00
XS1130067140 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,125 2021-10-29	EUR	507	0,55	509	0,51
XS0934191114 - Bonos CARREFOUR 1,750 2019-05-22	EUR	0	0,00	378	0,38
XS0741942576 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 5,000 2018-02-13	EUR	0	0,00	220	0,22
XS1143163183 - Bonos IBM INT. FINANCE 1,250 2023-05-26	EUR	737	0,80	734	0,74
XS1043513529 - Bonos TEOLLISUUDEN VOIMA OJ 2,500 2021-03-17	EUR	415	0,45	0	0,00
XS1144084099 - Bonos AT&T 0,267 2019-06-04	EUR	725	0,78	723	0,73
XS0653885961 - Bonos BMW 3,625 2018-01-29	EUR	0	0,00	159	0,16
XS0954684972 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 1,800 2020-07-23	EUR	0	0,00	325	0,33
XS0963375232 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 2,625 2020-08-19	EUR	566	0,61	565	0,57
XS0968316256 - Bonos BMW 2,000 2020-09-04	EUR	0	0,00	591	0,59
XS1070235004 - Bonos ABBEY NAT. TRSY.SERV. 0,326 2019-05-22	EUR	726	0,79	714	0,72
XS1171489393 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,750 2022-07-21	EUR	307	0,33	0	0,00
XS0972530561 - Bonos ASML 3,375 2023-09-19	EUR	820	0,89	822	0,83
XS1485532896 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,625 2025-04-09	EUR	383	0,41	0	0,00
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,534 2020-09-14	EUR	733	0,79	726	0,73
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL 1,125 2026-04-08	EUR	101	0,11	103	0,10
XS1293087703 - Bonos KONINKLIJKE DSM 1,375 2022-09-26	EUR	605	0,65	0	0,00
XS1293087703 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 1,375 2022-09-26	EUR	0	0,00	610	0,61
XS1394777665 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 0,750 2022-04-13	EUR	794	0,86	798	0,80
XS1195056079 - Bonos ROCHE HOLDING 0,875 2025-02-25	EUR	554	0,60	565	0,57
XS1396367911 - Obligaciones ENEXIS HOLDING 0,875 2026-04-28	EUR	792	0,86	816	0,82
XS0197646218 - Obligaciones CITIGROUP INC 5,000 2019-08-02	EUR	0	0,00	532	0,53
XS0499243300 - Bonos CARREFOUR 4,000 2020-04-09	EUR	0	0,00	173	0,17
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	339	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.533	17,89	17.019	17,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.868	33,40	31.787	31,94
TOTAL RENTA FIJA		30.868	33,40	31.787	31,94
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	356	0,36
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	628	0,68	666	0,67
BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	1.043	1,05
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	402	0,44	0	0,00
CH0043238366 - Acciones ARYZTA	CHF	468	0,51	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	0	0,00	512	0,51
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	383	0,41	408	0,41
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	579	0,58
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	776	0,84	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	723	0,78	237	0,24
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	136	0,14
FR0000131104 - Acciones BANQUE NAT. DE PARIS	EUR	0	0,00	799	0,80
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	434	0,47	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	0	0,00	137	0,14
IT0003126783 - Acciones CEMENTIR HOLDING SPA	EUR	378	0,41	0	0,00
PTCTOAM0001 - Acciones CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	500	0,54	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	0	0,00	512	0,51
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	646	0,70	504	0,51
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	537	0,58	583	0,59
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	0	0,00	119	0,12
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	469	0,51	281	0,28
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	121	0,13	231	0,23
NL0000235190 - Acciones EUROP.AERON.DEFENSE	EUR	694	0,75	350	0,35
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	524	0,57	513	0,52
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	865	0,94	693	0,70
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	277	0,30	279	0,28
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	578	0,63	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	529	0,53
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	178	0,18
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	742	0,80	272	0,27
NL0000400653 - Acciones GEMALTO	EUR	473	0,51	0	0,00
IT0000062072 - Acciones GENERALI ASS.	EUR	0	0,00	158	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	226	0,23
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	353	0,38	0	0,00
NL0000303600 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	0	0,00	623	0,63
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	496	0,54	0	0,00
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	700	0,76	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	517	0,56	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L OREAL	EUR	0	0,00	623	0,63
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	576	0,62	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	0	0,00	415	0,42
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	580	0,63	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	0	0,00	243	0,24
FI0009000681 - Acciones NOKIA	EUR	599	0,65	206	0,21
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	0	0,00	91	0,09
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	105	0,11
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	423	0,46	0	0,00
GB00B0YG1K06 - Acciones RESTAURANT GROUP	GBP	417	0,45	0	0,00
FR0000031684 - Acciones ROTHSCHILD & CIE G.	EUR	609	0,66	0	0,00
LU0307018795 - Acciones SAF-HOLLAND SA	EUR	573	0,62	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	0	0,00	121	0,12
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	488	0,53	186	0,19
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	653	0,66
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	447	0,48	768	0,77
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER S.A.	EUR	567	0,61	363	0,36
IT0003201198 - Acciones SIAS SPA	EUR	473	0,51	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	924	0,93
GB00B1QH8P22 - Acciones SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	652	0,71	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA STET	EUR	695	0,75	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA B	EUR	731	0,79	1.490	1,50
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL	EUR	483	0,52	248	0,25
NL0000009355 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	554	0,60	895	0,90
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	583	0,63	591	0,59
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	0	0,00	230	0,23
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	126	0,13
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	120	0,12
TOTAL RV COTIZADA		22.132	23,95	19.320	19,41
TOTAL RENTA VARIABLE		22.132	23,95	19.320	19,41
IE0032523478 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	1.633	1,64
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	6.809	7,37	4.998	5,02
TOTAL IIC		6.809	7,37	6.631	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.808	64,71	57.738	58,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.392	90,23	78.688	79,07

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.