

## UNIFOND RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 956

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](http://www.unigest.eu).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[attclienteunigest@grupounicaja.es](mailto:attclienteunigest@grupounicaja.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/05/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (de una escala de 1 a 7)

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública española 3-5 años. El fondo tiene exposición total a Renta Fija, tanto pública como privada, (incluyendo, depósitos, titulaciones, y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), del área euro, sin descartar emisores de otros países de la OCDE. La duración media de la cartera será de 2 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 1 y 5 años.

#### 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	0,67	0,62	0,67	1,60
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	581.154,42	686.585,64
Nº de Partícipes	1.319	1.256
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	61.738	106,2338
2015	72.719	105,9140
2014	71.635	106,2575
2013	40.962	102,2695

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	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,30	-0,01	0,31	0,49	0,64	-0,32	3,90	4,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,26	24-06-2016	-0,34	11-02-2016	-0,65	03-12-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,16	30-06-2016	0,30	11-03-2016	0,49	06-06-2014

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,62	1,36	1,85	2,23	1,65	1,90	1,61	1,95	
<b>Ibex-35</b>	33,14	35,15	31,14	20,96	26,17	21,90	18,49	18,85	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24	0,50	1,59	
<b>BENCHMARK</b>	1,98	2,04	1,92	2,49	2,23	4,82	2,88	4,19	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,01	1,01	1,02	1,04	1,05	1,04	0,76	0,90	

(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.

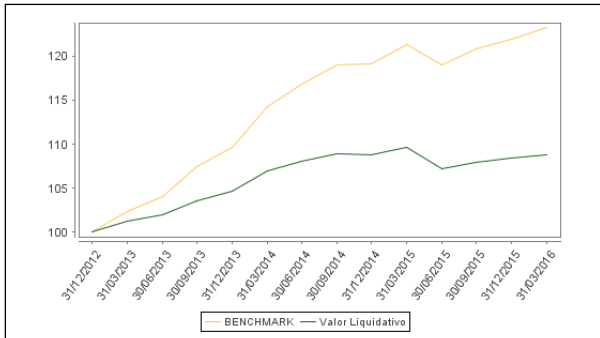
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,63	0,31	0,32	0,32	0,32	1,26	0,01	0,02	0,01

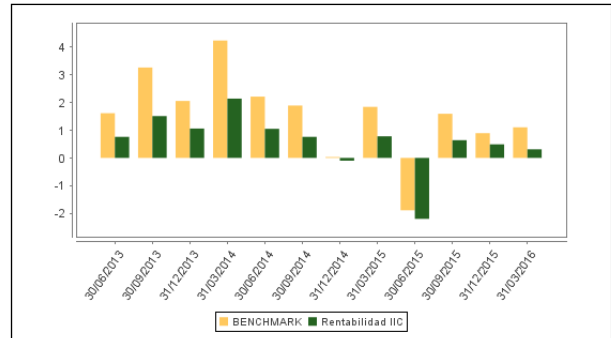
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Octubre de 2012 "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	51.634	83,63	64.949	89,32
* Cartera interior	16.016	25,94	31.052	42,70
* Cartera exterior	35.335	57,23	33.458	46,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	283	0,46	439	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.159	16,46	7.839	10,78
(+/-) RESTO	-55	-0,09	-69	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	61.738	100,00 %	72.719	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)	72.719	69.458	72.719	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,49	3,44	-17,49	-549,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	1,10	0,21	34,81
(+) Rendimientos de gestión	0,84	1,73	0,84	-81,44
+ Intereses	0,37	0,50	0,37	-35,55
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,62	1,63	1,62	-12,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,16	-0,41	-1,16	147,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-180,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,63	-0,63	-9,39
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	-12,92
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-12,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	21,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	125,64
+ 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	0,00	0,00	0,00	125,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.738	72.719	61.738	

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

### 3. Inversiones financieras

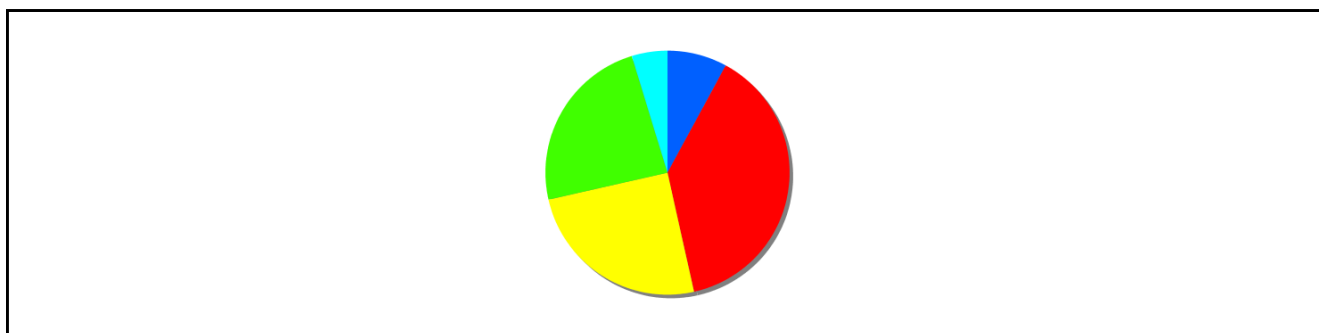
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.486	25,08	20.297	27,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	530	0,86	2.650	3,64
TOTAL RENTA FIJA	16.016	25,94	22.947	31,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	8.107	11,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.016	25,94	31.054	42,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.247	48,99	33.371	45,89
TOTAL RENTA FIJA	30.247	48,99	33.371	45,89
TOTAL IIC	5.078	8,23	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.325	57,22	33.371	45,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.342	83,16	64.426	88,60

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
BUND10	Compra Opcion BUND10 1000 Fisica	8.050	Inversión
BUND10	Compra Opcion BUND10 1000 Fisica	8.965	Inversión
USTNOTE 10	Compra Opcion USTNOTE 10 1000 Fisica	3.908	Inversión
USTNOTE 10	Compra Opcion USTNOTE 10 1000 Fisica	6.487	Inversión
Total otros subyacentes		27411	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		27411	
BUND10	Emisión Opcion BUND10 1000 Fisica	7.900	Inversión
BUND10	Emisión Opcion BUND10 1000 Fisica	8.855	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USTNOTE 10	Emisión Opcion USTNOTE 10 1000 Fisica	3.771	Inversión
USTNOTE 10	Emisión Opcion USTNOTE 10 1000 Fisica	6.413	Inversión
Total otros subyacentes		26939	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		26939	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 debido al cambio de denominación de la institución que pasa a ser UNIFOND RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI (anteriormente Fondespaña-Duero Renta Fija Largo Plazo, 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 61.738.267,15 euros, lo que supone una variación del -15,10%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 4,74%. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,30%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,63% del patrimonio medio del periodo, dicha rentabilidad es superior 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 1,44%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. INVERSIONES REALIZADAS EN EL PERIODO La rentabilidad del fondo durante el primer semestre del año ha sido de un +0,30% frente al índice EFFAS de Deuda Pública Española 3-5 años que ha subido un +2,33%.

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, así como Tesoro italiano vencimiento 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 5% 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), que deshicimos a finales de febrero al situarse 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 (31,5% del patrimonio), 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 45% del patrimonio, siendo los sectores principales banca (6%), autos (5%), eléctricas (4%) y alimentación (3,5%). 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 5%, 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 4 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 3,4 años, con las ventas de enero y abril 2024, julio 2025 y julio 2026, así como de las referencias italianas 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 0,11%, y francés, 0,06%) y vinculados a los servicios públicos (Red Eléctrica, Enagás, RTE-EDF, Enexis o Engie, aportando una rentabilidad del 0,11%), farmacéuticas (Roche, 0,07%), consumo básico (P&G, Unilever, Nestlé, Heineken, Carrefour, Pernod Ricard, Mondelez, aportando una rentabilidad del 0,14%), siendo el aporte principal de rentabilidad el generado por el Tesoro y las CCAA españolas, aportando un 0,58% y 0,21%, respectivamente, así como por el Tesoro de Italia, con un 0,43%. 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 -0,29%.

En el periodo se ha cobrado un 0,55% por comisión de gestión y un 0,075% por comisión de depositaria.

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 -0,87%. 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, cerramos la estrategia de valor relativo entre el Tesoro alemán y el americano, a la espera de nuevas señales que incentiven de nuevo su implementación, valorando que la divergencia en los ciclos de ambas economías generará ampliaciones en el diferencial de tipos de interés, que no han llegado a producirse. Por último, 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 y el 10 años americano, 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 3,2 años, moviéndose en un rango de 2,5-4,2 años, finalizando el semestre en los 3,6 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.

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 100,89%. 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 15,01%. El fondo ha tenido una volatilidad del 1,36%, 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	367	0,59	706	0,97
ES00000121L2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,600 2019-07-30	EUR	0	0,00	1.399	1,92
ES00000122D7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,000 2020-04-30	EUR	4.053	6,56	2.384	3,28
ES00000122E5 - Bonos TESORO PUBLICO 4,650 2025-07-30	EUR	264	0,43	0	0,00
ES00000123C7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	365	0,59	0	0,00
ES00000123Q7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,500 2018-01-31	EUR	0	0,00	3.163	4,35
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	399	0,65	2.128	2,93
ES00000124B7 - Bonos TESORO PUBLICO 3,750 2018-10-31	EUR	2.704	4,38	2.713	3,73
ES00000124W3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	491	0,80	590	0,81
ES00000126C0 - Bonos TESORO PUBLICO 1,400 2020-01-31	EUR	2.107	3,41	3.217	4,42
ES00000101545 - Bonos CMDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	218	0,35	225	0,31
ES00000101651 - Bonos CMDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	764	1,24	730	1,00
ES00001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	2.022	3,27	1.972	2,71
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.754</b>	<b>22,28</b>	<b>19.226</b>	<b>26,44</b>
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	429	0,69	0	0,00
XS1219462543 - Bonos RED ELECTRICA ESPAÑA 1,125 2025-04-24	EUR	208	0,34	192	0,26
XS0767977811 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,250 2018-10-11	EUR	786	1,27	782	1,07
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	105	0,17	97	0,13
XS1398476793 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2026-04-21	EUR	205	0,33	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.732</b>	<b>2,81</b>	<b>1.071</b>	<b>1,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.486</b>	<b>25,08</b>	<b>20.297</b>	<b>27,91</b>
ES00000124W3 - REPO CECABANK 0,000 2016-01-04	EUR	0	0,00	2.650	3,64
ES0000012783 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	530	0,86	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>530</b>	<b>0,86</b>	<b>2.650</b>	<b>3,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.016</b>	<b>25,94</b>	<b>22.947</b>	<b>31,56</b>
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 11	EUR	0	0,00	751	1,03
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 11	EUR	0	0,00	751	1,03
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 17	EUR	0	0,00	876	1,20
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 17	EUR	0	0,00	876	1,20
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 17	EUR	0	0,00	851	1,17
- Deposito BANCO POPULAR 1,000 2017 10 06	EUR	0	0,00	2.002	2,75
- Deposito BANCO POPULAR 1,000 2017 10 06	EUR	0	0,00	2.002	2,75
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>8.107</b>	<b>11,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>16.016</b>	<b>25,94</b>	<b>31.054</b>	<b>42,70</b>
PTOTEAOE0021 - Bonos PORTUGAL (ESTADO) 4,950 2023-10-25	EUR	0	0,00	674	0,93
PTOTEQOE0029 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 4,800 2020-06-15	EUR	0	0,00	709	0,97
PTOTEQOE0015 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 5,650 2024-02-15	EUR	0	0,00	687	0,94
PTOTEYOE0007 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 3,850 2021-04-15	EUR	0	0,00	2.045	2,81
DE0001102374 - Bonos BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 0,500 2025-02-1	EUR	0	0,00	2.506	3,45
DE0001102390 - Bonos BUNDES REPUB.DEUTS. 0,500 2026-02-15	EUR	2.450	3,97	0	0,00
IT0004009673 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2021-08-01	EUR	804	1,30	790	1,09
IT0004273493 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2018-02-01	EUR	1.091	1,77	1.442	1,98
IT0004356843 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,375 2023-08-01	EUR	0	0,00	2.227	3,06
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	1.051	1,70	2.546	3,50
IT0004953417 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	2.130	2,93
IT0005001547 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2024-09-01	EUR	1.258	2,04	2.011	2,76
IT0005030504 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,500 2019-08-01	EUR	2.469	4,00	2.462	3,39
IT0005045270 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,500 2024-12-01	EUR	594	0,96	0	0,00
FR0010466938 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 4,250 2023-10-25	EUR	3.207	5,20	0	0,00
XS0439945907 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-1	EUR	1.398	2,26	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>14.321</b>	<b>23,20</b>	<b>20.229</b>	<b>27,82</b>
DE000A1G85B4 - Bonos SIEMENS AG 1,500 2020-03-10	EUR	0	0,00	814	1,12
DE000A1MLXN3 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,625 2019-04-02	EUR	421	0,68	423	0,58
DE000A1TNK86 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,000 2020-04-07	EUR	323	0,52	320	0,44
XS1400342587 - Bonos DISTRIB.INT.ALIMENTA 1,000 2021-04-28	EUR	102	0,16	0	0,00
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,687 2019-10-21	EUR	708	1,15	708	0,97
XS1403014936 - Bonos UNILEVER PLC 0,500 2024-04-29	EUR	202	0,33	0	0,00
XS1003251441 - Bonos MONDELEZ INTERNACION 2,375 2021-01-26	EUR	432	0,70	0	0,00
XS1403263723 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	203	0,33	0	0,00
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	397	0,64	0	0,00
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,375 2021-09-16	EUR	314	0,51	0	0,00
FR0011064500 - Bonos GRUPO AUCHAN 3,625 2018-10-19	EUR	108	0,17	109	0,15
FR0011075183 - Bonos SCHERING AG 3,750 2018-07-12	EUR	0	0,00	110	0,15
FR0011321447 - Bonos RENAULT S.A. 4,625 2017-09-18	EUR	378	0,61	375	0,52
FR0011437367 - Bonos DANONE 1,250 2018-06-06	EUR	0	0,00	721	0,99
XS0811554962 - Bonos HEINEKEN NV 2,125 2020-08-04	EUR	433	0,70	422	0,58
FR0011798115 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,000 2020-06-22	EUR	428	0,69	0	0,00
FR0011911239 - Bonos GDF SUEZ 1,375 2020-05-19	EUR	741	1,20	732	1,01
FR0013143989 - Cupón Cerol SANOFI 0,050 2019-04-05	EUR	201	0,32	0	0,00
FR0013152899 - Bonos RTE RESEAU DE TRANSP 1,000 2026-10-19	EUR	102	0,17	0	0,00
XS0816704125 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO 2,000 2022-08-16	EUR	669	1,08	644	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0826531120 - Bonos NESTLE S.A. 1,750 2022-09-12	EUR	377	0,61	364	0,50
XS1130067140 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,125 2021-10-29	EUR	312	0,51	0	0,00
XS0934191114 - Bonos CARREFOUR 1,750 2019-05-22	EUR	421	0,68	420	0,58
XS0741942576 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 5,000 2018-02-13	EUR	769	1,24	792	1,09
XS1143163183 - Bonos IBM INT. FINANCE 1,250 2023-05-26	EUR	419	0,68	0	0,00
XS1144084099 - Bonos AT&T 0,318 2019-06-04	EUR	703	1,14	702	0,96
XS0653885961 - Bonos BMW 3,625 2018-01-29	EUR	371	0,60	376	0,52
XS0954684972 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 1,800 2020-07-23	EUR	650	1,05	637	0,88
XS0957258212 - Bonos UNILEVER PLC 1,750 2020-08-05	EUR	0	0,00	640	0,88
XS0963375232 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 2,625 2020-08-19	EUR	380	0,62	0	0,00
XS0968316256 - Bonos BMW 2,000 2020-09-04	EUR	658	1,07	638	0,88
XS1070235004 - Bonos ABBAY NAT. TRSY. SERV. 0,430 2019-05-22	EUR	694	1,12	702	0,97
XS0972530561 - Bonos ASML 3,375 2023-09-19	EUR	469	0,76	0	0,00
XS0172851650 - Bonos RWE 5,125 2018-07-23	EUR	0	0,00	787	1,08
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,587 2020-09-14	EUR	706	1,14	702	0,97
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL 1,125 2026-04-08	EUR	104	0,17	0	0,00
XS1293087703 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 1,375 2022-09-26	EUR	428	0,69	0	0,00
XS1394777665 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 0,750 2022-04-13	EUR	399	0,65	0	0,00
XS1195056079 - Bonos ROCHE HOLDING 0,875 2025-02-25	EUR	700	1,13	658	0,91
XS1396367911 - Obligaciones ENEXIS HOLDING 0,875 2026-04-28	EUR	510	0,83	0	0,00
XS0197646218 - Obligaciones CITIGROUP INC 5,000 2019-08-02	EUR	347	0,56	0	0,00
XS0499243300 - Bonos CARREFOUR 4,000 2020-04-09	EUR	347	0,56	348	0,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>15.926</b>	<b>25,80</b>	<b>13.142</b>	<b>18,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>30.247</b>	<b>48,99</b>	<b>33.371</b>	<b>45,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>30.247</b>	<b>48,99</b>	<b>33.371</b>	<b>45,89</b>
IE0032523478 - Participaciones BLACKROCK	EUR	1.225	1,98	0	0,00
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	3.853	6,24	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.078</b>	<b>8,23</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>35.325</b>	<b>57,22</b>	<b>33.371</b>	<b>45,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>51.342</b>	<b>83,16</b>	<b>64.426</b>	<b>88,60</b>

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.