

UNIFOND RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 956

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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: 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 1/3 European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública española 3-5 años, 1/3 European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública europea 5-7 años y 1/3 Bloomberg EUR Investment Grade European Corporate Bond 5-10 años.

El fondo tiene exposición total a Renta Fija, tanto pública como privada, (incluyendo, depósitos, titulizaciones (hasta 20% de la cartera), y/o instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), del área euro, sin descartar emisores de otros países de la OCDE. Los activos se negociaran principalmente en mercados de la OCDE. El fondo también podrá invertir hasta un 5% en mercados emergentes, sin ninguna limitación en cuanto a rating se refiere.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la entidad Gestora, incluidas ETFs. Las inversiones en renta fija no tendrán predeterminación en cuanto a duración.

La duración media de la cartera será igual o superior a 2 años.

El fondo podrá tener un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,66	0,31	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	0,00

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	647.306,48	656.390,53
Nº de Partícipes	1.527	1.615
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	67.969	105,0032
2016	69.145	105,3415
2015	72.719	105,9140
2014	71.635	106,2575

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	-0,32	-0,32	-1,18						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	10-03-2017	-0,14	10-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	23-01-2017	0,09	23-01-2017		

(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 2017	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	0,74	0,74	1,30						
Ibex-35	11,46	11,46	16,13						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,38						
BENCHMARK	2,13	2,13	2,38						
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.

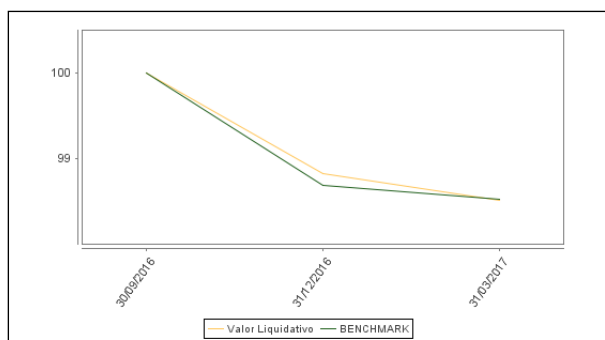
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,32	0,32	0,31	1,26	1,26	0,01	0,03

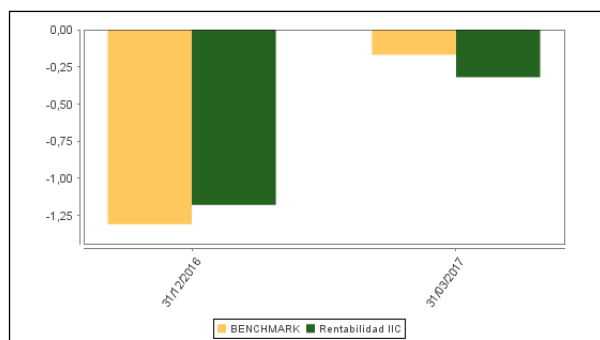
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Julio 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	158.166	6.514	0
Renta Fija Euro	494.270	16.697	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	112.141	4.424	1
Renta Fija Mixta Internacional	15.033	369	2
Renta Variable Mixta Euro	26.718	1.442	3
Renta Variable Mixta Internacional	8.104	314	4
Renta Variable Euro	90.537	4.423	9
Renta Variable Internacional	24.657	1.294	7
IIC de Gestión Pasiva(1)	243.592	11.689	-1
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.817.150	65.588	0
Garantizado de Rendimiento Variable	773.125	31.690	0
De Garantía Parcial	86.030	4.019	2
Retorno Absoluto	1.598.654	56.370	0
Global	94.447	4.670	0
Total fondos	5.542.623	209.503	0,25

*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	64.441	94,81	61.109	88,38
* Cartera interior	14.657	21,56	11.948	17,28
* Cartera exterior	49.066	72,19	48.845	70,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	717	1,05	315	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.333	4,90	7.944	11,49
(+/-) RESTO	196	0,29	93	0,13
TOTAL PATRIMONIO	67.969	100,00 %	69.145	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)	69.145	71.148	69.145	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,40	-1,64	-1,40	-17,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,32	-1,20	-0,32	-168,20
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	-0,88	-0,01	-123,41
+ Intereses	0,71	0,16	0,71	329,25
+ Dividendos	0,18	0,00	0,18	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,88	-1,07	-0,88	-20,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,08	0,04	-149,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,11	-0,06	-156,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-125,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	-44,79
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-4,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-46,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.969	69.145	67.969	

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

3. Inversiones financieras

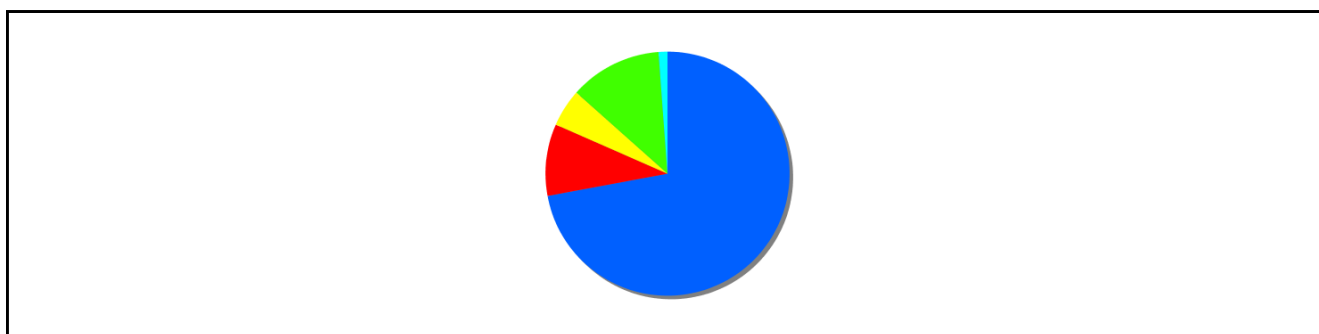
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.858	20,39	11.948	17,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	798	1,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14.657	21,56	11.948	17,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.657	21,56	11.948	17,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.615	62,70	42.007	60,75
TOTAL RENTA FIJA	42.615	62,70	42.007	60,75
TOTAL IIC	6.446	9,48	6.810	9,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.062	72,18	48.817	70,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.719	93,75	60.765	87,88

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
BONO BANKINTER 2,500% 06/04/2027	Compra Plazo BONO BANKINTER 2,500% 06/04/2	996	Inversión
BONO BANKINTER 2,500% 06/04/2027	Venta Plazo BONO BANKINTER 2,500% 06/04/20	400	Inversión
BONO ITALIANO 10 AÑOS	Venta Futuro BONO ITALIANO 10 AÑOS 1000 Fisica	2.800	Inversión
BONO NH HOTEL GROUP SA 01/10/2023	Compra Plazo BONO NH HOTEL GROUP SA 01/10/2023 125	129	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1000 Fisica	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1 000 Física	1.000	Inversión
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,25% 01/02/2023	Venta Plazo GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,25% 01/02/20	341	Inversión
Total otros subyacentes		6166	
TOTAL OBLIGACIONES		6166	

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

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 149,40 euros.

h.4) El importe de los gastos por gestión de garantías realizadas con el depositario es de 365,37 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Evolución de Mercados y Perspectivas

Comenzamos 2017 con la atención centrada en las primeras medidas del gobierno de Donald Trump en EEUU. Su toma de posesión como Presidente y la firma de sus primeras órdenes ejecutivas fueron recibidas de manera positiva por el mercado, a pesar de los efectos negativos que podrían tener sobre algunos mercados emergentes, destacando el caso de Méjico. No se concretaron las medidas que adoptarán respecto al comercio exterior aunque sí se iniciaban los trámites para desregularizar la banca. En Marzo, ante la falta de concreción sobre su propuesta de reforma fiscal y después de que su reforma sanitaria fuera rechazada por falta de mayoría suficiente en la Cámara de los Representantes, se avivaron las dudas sobre la capacidad de D. Trump para hacer frente a sus promesas electorales por el bloqueo de los republicanos en el Congreso.

En Febrero la presidenta de la Fed, Janet Yellen, reafirmaba ante el Senado y el Congreso de EEUU su intención de subir los tipos de interés progresivamente en 2017. No sólo ella, sino que más miembros de la Fed apuntaban a la próxima reunión para ver la primera subida de tipos del año. Así, en Marzo y de acuerdo con el consenso del mercado, la Fed acordaba elevar los tipos en 25 p.b. hasta el 1%, reconociendo un mayor dinamismo de la economía con fortaleza del empleo y repunte de precios. Además, mantuvo inalteradas las previsiones sobre la evolución de los tipos de interés para 2017 y 2018. En general, los datos macroeconómicos en EEUU han sido positivos y concretamente los buenos datos de empleo allanan el camino a la Fed para acometer nuevas subidas de tipos.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) no ha realizado cambios en su política monetaria en el trimestre. Así, en su primera reunión del año recalca que la inflación seguía mostrando debilidad, siendo el repunte en el precio del crudo el responsable de que hubiera habido mejoras de la inflación. En el trimestre el BCE ha realizado compras de deuda con rentabilidad inferior a la tasa marginal de depósito (-0,40%) para emisiones de deuda soberana con vencimiento superior a un año; por otra parte, pese a conocerse que a partir del mes de Abril el BCE reducirá la compra de activos desde los 80.000 millones ? a los 60.000 millones ? mensuales, en el trimestre no se dio a conocer cómo se va a llevar a cabo dicha reducción.

En Europa, el mercado ha estado centrado en los eventos políticos. En Holanda, la victoria del Primer Ministro Rutte en las elecciones presidenciales alejaba los temores de una presidencia del ultraderechista y euroescéptico Wilders. En Francia, la atención ha estado en el desarrollo de la campaña electoral por la presidencia. Los resultados de las encuestas sobre el resultado de las elecciones, cuya primera vuelta se celebra el 23 de Abril, han sido analizados al detalle ante el riesgo de victoria de un candidato anti europeísta, como es el caso de M. Le Pen, candidata por el Frente Nacional. Por otra parte, los ministros de finanzas de la Eurozona se reunían para tratar la segunda revisión del rescate griego, decidiendo exigir a Grecia la realización de nuevas reformas profundas antes de desbloquear otro tramo del rescate.

En Reino Unido la Cámara de los Comunes autorizaba al gobierno la activación del Brexit, a expensas de la Cámara de los Lores, y ya en Marzo Reino Unido hacía la solicitud formal para salir de la Unión Europea (UE), tras la activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa. La noticia apenas tuvo impacto en los mercados.

En Japón el Banco de Japón no realizó cambios en su política monetaria y en China los datos macroeconómicos publicados en el trimestre han mostrado la estabilidad del gigante asiático.

El crudo americano, que cerraba el año en niveles de 53,7 USD/bl experimentó fuertes caídas en el mes de Marzo, llegando a cerrar en niveles de 47,3 USD/bl, por debajo del nivel psicológico de los 50 USD/bl, después de conocerse cifras record de inventarios en EEUU. A cierre de trimestre recuperaba hasta niveles de 50,60 USD/bl ante especulaciones de que el acuerdo de la OPEC para reducir las extracciones de crudo se podría prolongar.

Uno de los temas más seguidos en el trimestre han sido las expectativas de inflación. En la Eurozona las expectativas de inflación, medida a 5 años dentro de 5 años, han caído desde 1,73% hasta 1,55%, lo que unido a las declaraciones de varios miembros del BCE alejaron la posibilidad de una pronta retirada de estímulos por parte de la autoridad monetaria. En EEUU cayeron ligeramente desde 2,42% hasta 2,39%, pero siendo coherentes con una Fed subiendo tipos de interés. En el trimestre, en general la deuda gubernamental europea ha tenido mal comportamiento y hemos visto repunte de tipos. Las incertidumbres ante las próximas elecciones presidenciales francesas y los miedos a una retirada temprana de estímulos por parte del BCE hicieron incrementar la aversión al riesgo con repunte de los tipos de los bonos franceses y periféricos aunque ya muy avanzado Marzo, mejores expectativas sobre los resultados de las elecciones francesas y declaraciones de varios miembros del BCE recalando que hacía falta mantener las medidas actuales hasta alcanzar niveles de inflación adecuados hicieron que los tipos de los bonos periféricos mejoraran. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 0,33% desde 0,21%, el español empeora su rentabilidad hasta niveles de 1,67% desde 1,38%, y el italiano hasta niveles de 2,32% desde 1,82%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años mejora hasta niveles de 2,39% desde 2,44%, sobre todo pensando que las incertidumbres sobre la implementación de las medidas del gobierno de Trump podrían hacer que la Fed pudiera ser menos agresiva en su senda de subida de tipos. Por otra parte, el crédito corporativo europeo se ha visto beneficiado por las compras por parte del Banco Central Europeo de modo que en líneas generales se ha mantenido soportado. Los bonos de alto rendimiento han tenido mejor comportamiento que los bonos de grado de inversión, destacando dentro de los bonos de grado de inversión el buen comportamiento del sector financiero subordinado. En EEUU buen comportamiento del crédito también destacando los bonos de alto rendimiento sobre los bonos de grado de inversión. En cuanto a las Bolsas, estas han gozado de un trimestre alcista impulsadas por las expectativas creadas sobre el Gobierno de D. Trump y las incertidumbres ya comentadas sobre la ejecución de las promesas electorales no cambiaron la credibilidad de los inversores en la Administración de EEUU. El buen momento económico a nivel mundial apoyaron el movimiento de las bolsas. La subida de tipos de interés oficiales por parte de la Fed y las expectativas de endurecimiento de la política monetaria en EEUU según lo previsto, contribuyeron a soportar el movimiento. El debilitamiento del dólar durante el trimestre apoyó el buen comportamiento de las bolsas emergentes, en especial las latinoamericanas.

En el trimestre todos los índices presentan rendimientos positivos, con la única excepción del Topix japonés con un -0,40%. El MSCI de Emergentes ofreció el mejor comportamiento con un 11,1%, mientras el americano S&P500 rendía un 5,5% y el europeo Eurostoxx50 un 6,4%. Dentro de la zona euro, el IBEX tuvo el mejor comportamiento con +11,9% seguido por el DAX alemán con un +7,3%, el italiano FTSEMIB con un 6,5% y el CAC francés con +5,4%. Fuera de la zona euro, Suiza rindió un 5,3% y Reino Unido un 2,52%.

En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró fortaleza en los sectores tecnológico, consumo discrecional y farmacia y debilidad en financieros, telecomunicaciones y energía, con los dos últimos en negativo. En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento fueron, tecnología, bienes personales y del hogar, servicios financieros y farmacia. Los más débiles, recursos básicos, distribución minorista, inmobiliario y energía, finalizando este último en negativo.

Los resultados empresariales conocidos en el primer trimestre, correspondientes al cuarto de 2016, fueron muy positivos con crecimientos trimestrales del 6% y 12% para EEUU y Europa respectivamente.

En cuanto a las divisas, el euro, que se cruzaba a 1,0517 dólares a final de 2016 se ha apreciado hasta niveles de 1,0652 dólares a cierre del trimestre y frente a la libra se ha depreciado desde 0,8535 hasta 0,8485 libras.

Tras la subida de tipos en EEUU en Marzo, el mercado estará pendiente de las declaraciones de la Fed de cara a las decisiones sobre el ritmo de subidas de los tipos de interés (varios de sus miembros han declarado que podrían ser 3 subidas en 2017), para ver que realmente la normalización de tipos se hace de una manera progresiva. Además, en EEUU habrá que ver si el gobierno de D. Trump puede implementar las promesas electorales centrales de su campaña, como es el caso de la reforma fiscal. 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 Junio la que podría tener más relevancia en la primera mitad de año. Uno de los puntos más importantes será el relativo a la posibilidad de subir el tipo de depósitos (-0,40% actual).

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.

El resultado de las elecciones presidenciales francesas será muy importante, siendo negativa la victoria de un candidato anti europeísta. En Reino Unido habrá que seguir la evolución de la implementación del 'Brexit' y en Italia el mercado seguirá muy centrado en la evolución de su sistema financiero.

Las tensiones geopolíticas, EEUU-Siria-Rusia, Corea del Norte-China-EEUU, así como el referéndum en Turquía, podrían dar volatilidad a los mercados.

Pensamos que las bolsas pueden tener un segundo trimestre con buen comportamiento si se resuelven los riesgos geopolíticos existentes, ya comentados.

Por el lado de los resultados empresariales, se espera una buena presentación, más positiva en Europa. Seguimos con precaución la evolución de las bolsas, dados los niveles históricamente bajos de volatilidad.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 67.969.279,12 euros, lo que supone una variación del -1,70%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes la variación durante el periodo ha sido de -5,44%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,32%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,31% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un 0,25%. 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 -0,15%.

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 98,91%.

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 4,08%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 0,74%, 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 2,38%; 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 marzo de 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 0,4%.

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 trimestre del año ha sido de un -0,32% frente a un -0,17% del índice de referencia (rentabilidad del índice 1/3 European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública española 3-5 años, 1/3 European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública europea 5-7 años y 1/3 Bloomberg EUR Investment Grade European Corporate Bond 5-10 años), haciéndolo peor el fondo que el índice por las comisiones soportadas. La máxima diferencia en rentabilidad en el trimestre entre el fondo y su índice de referencia ha sido +0,62% y la mínima de -0,15%. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido -0,32% frente a una rentabilidad media de los fondos con vocación inversora 'Renta Fija Euro' de la gestora de -0,16%. La peor evolución de Unifond Renta Fija Largo Plazo FI frente a los fondos de su vocación inversora, viene justificada porque el fondo ha tenido una mayor duración y los tipos de interés en Europa de manera generalizada han ampliado en el período.

El primer trimestre del año ha estado marcado por las reuniones de los bancos centrales, a ambos lados del Atlántico, las comparecencias de sus miembros y la agenda política global, en la que no sólo D. Trump ha centrado los titulares. La

articulación del 'Brexit', las elecciones holandesas y la campaña electoral en Francia, han pesado sobre la evolución de los mercados de renta fija, especialmente sobre la curva del Tesoro italiano, castigada adicionalmente por las incertidumbres que rodean a su sistema financiero. En la primera parte del trimestre, fueron las medidas de estímulo fiscal que pudiera adoptar D. Trump las que marcaron el paso de los mercados. Sin embargo la falta de concreción, sitúo el debate sobre la senda de tipos de interés al alza que pudiera tomar la Reserva Federal USA y la fecha de finalización del programa de estímulo del BCE, acompañadas ambas realidades de la mejora en las encuestas de la extrema derecha francesa, que se ha postulado como una posibilidad real para las elecciones francesas de finales de abril, y que obligó a los mercados a prestar atención a las elecciones holandesas como barómetro del alza del populismo en Europa. La agitada carrera electoral francesa pasó factura a los mercados durante el mes de febrero, con la prima de riesgo del país galo repuntando a máximos de 2012, arrastrando a la periferia europea y favoreciendo las compras de deuda refugio, en concreto deuda alemana y en particular el tramo corto de la misma, que alcanzaba mínimos históricos de rentabilidad al cotizar en el -0,96%, finalizando el trimestre en el -0,74%, relajándose en parte tras el resultado electoral en Holanda y el freno en el alza que había experimentado Marine Le Pen. A pesar de las expectativas sobre el alza de tipos por parte de la Fed, no fue hasta la reunión de marzo cuando subió su tipo de referencia (25 pb, hasta el 1%), sin dar un mensaje claro sobre la senda que seguirá en los próximos meses, situación que se ha reflejado en la evolución de su curva soberana, con el 10 años cotizando en el rango 2,40%-2,60%, sin tomar una dirección clara. En Europa, los mensajes del BCE, en relación a su programa de estímulo, no acaban de ser suficientemente claros, y el debate se ha centrado en la posibilidad de un alza en el tipo de depósito previo a la finalización del programa de compras vigente, que a partir del mes de abril se reduce en 20.000 millones de euros, sin que se haya facilitado información sobre la implementación de esta reducción. En este contexto, y a pesar de los momentos de reducción de riesgo vividos, la curva alemana ha finalizado el trimestre ofreciendo rentabilidades mayores a las de finales de 2016, con el 10 años cotizando en el 0,33%, desde el 0,21%, movimiento más marcado en la referencia española, al pasar del 1,38% al 1,67%, presionada por las dudas adicionales sobre Italia y Portugal.

A cierre de trimestre, el fondo estaba invertido un 28% Deuda Pública española, italiana, alemana y francesa, 5,5% Comunidades Autónomas, 12,50% bonos ligados a la inflación europea, un 51,5% en Deuda Corporativa, 10,5% en Deuda Corporativa flotante y un 4,5% en liquidez.

Se ha primado al crédito corporativo frente a la Deuda Pública porque ofrece mayor rentabilidad en un entorno de bajos tipos de interés y porque en un entorno de recuperación económica, las empresas van a mejorar sus márgenes.

A lo largo del trimestre se ha seguido con la estrategia de diversificación del crédito corporativo incluyendo referencias de corto y medio plazo, en cupón fijo y flotante (para beneficiar al fondo de posibles repuntes de tipos de interés), tanto con grado de inversión (Renault, Amadeus o Teva; hasta el 41% de la cartera, siendo el 11% en flotantes) como de alta rentabilidad (Nokia, CNHI, Arcelor Mittal, ThyssenKrupp, NH Hoteles o Peugeot; hasta el 13,5%). Por otra parte, se han tomado posiciones en deuda subordinada financiera (La Banque Postale, Credit Mutuel, Rabobank, Goldman Sachs, Credit Agricole, ABN AMRO, Bankia o Bankinter; hasta el 8%) dado que los bancos serían los principales beneficiados de un repunte de los tipos de interés. Asimismo, han salido aquellas referencias con un peor comportamiento esperado al encontrarse sus diferenciales de crédito en mínimos (Roche, Nestlé, Akzo Nobel, DIA, KPN, Vodafone, BMW, JP Morgan, Vivendi o Goldman Sachs). Adicionalmente, hemos realizado ajustes por valor relativo en la curva de Merlin (compra del 2023 y venta del 2026), sustituyendo Enexis 2026 por Enagás 2023.

En Deuda Pública, se ha mantenido acotado el peso al 28% al esperar un peor comportamiento de ésta en el entorno de incertidumbre en el que se mueven los bancos centrales. Sin embargo, esperando que la inflación aumentase por efecto base del precio de las materias primas (hicieron mínimos en febrero del año pasado) se aumentó la exposición a deuda del Tesoro ligada a la inflación europea (vencimientos 2019 y 2021; hasta el 12,5%).

Con todo lo anterior, los mejores valores en cartera han sido el ETF de deuda de alto rendimiento, con un peso en cartera del 9,5%, aportando aproximadamente un +0,11%, seguido por la deuda del Tesoro de España ligado a la inflación, la deuda financiera subordinada y la nuclear finlandesa Teollisuuden, en línea con lo esperado al comienzo del trimestre. Por el lado negativo, la deuda soberana (28,5% en cartera) ha tenido el mayor impacto negativo en la cartera, restando un -0,28%. Si bien otros emisores privados del sector industrial (CNH) así como algunos bancos (Goldman Sachs, JP Morgan, Rabobank, Citigroup, Wells Fargo, Credit Suisse, Nordea, Societé Generale, Svenska Handelsbanken, BNP, Morgan Stanley o Bank of America ML), autos (Continental, Daimler, BMW, Toyota o Renault) y telecomunicaciones (Eutelsat,

Vodafone, Telefónica, KPN o AT&T) también penalizaron al fondo. Por el lado positivo, destacar el comportamiento de alojamientos turísticos.

A lo largo del trimestre, el fondo ha utilizado instrumentos derivados como cobertura e inversión, habiéndose realizado varias operaciones con futuros sobre tipos de interés. Las posiciones en derivados han tenido un comportamiento agregado plano en el trimestre (+0,02%). La posición corta en el 10 años alemán, nos ha restado un -0,08%, mientras la cobertura de la deuda del Tesoro italiana, ha sumado un +0,10%. En la última parte del trimestre, hemos ido ajustando la cobertura señalada, reduciéndola primero ante posibles aumentos de tensión si el resultado electoral holandés impulsaba a la derecha radical, y después ante la proximidad de las elecciones en Francia y la debilidad en los datos de inflación europeos. De cara al próximo mes, mantenemos la exposición a Italia cubierta, así como la posición defensiva actual a través del 10 años alemán, ante un escenario complicado para los soberanos europeos, presionados por los movimientos de las autoridades italianas, y en el caso italiano, por la incertidumbre política en Francia, que podría jugar en contra de la cobertura alemana si aumenta la aversión al riesgo en Europa.

Durante el periodo, Moody's le subió el rating a ArcelorMittal, de Ba2 a Ba1; S&P's a Ibercaja Banco, de BB a BB+, a Bankinter de BBB- a BBB, a Bankia, de BB+ a BBB-. Los cambios señalados no han tenido un impacto significativo en la evolución de los valores, sin que se hayan producido rebajas de rating en el periodo.

En el periodo se ha cobrado un 0,27% por comisión de gestión y un 0,04% por comisión de depositaria.

La duración del fondo se ha gestionado de forma activa a lo largo del semestre, tras iniciarlo con una duración cercana a los 2,35 años, moviéndose en un rango de 1,9-2,6 años, finalizando el semestre en los 2,6 años, aproximadamente.

A cierre de semestre, el compromiso medio en derivados del fondo durante el periodo ha sido del 11,92%.

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 trimestre de 2017 estará marcado por las elecciones francesas y las reuniones de las autoridades monetarias, a ambos lados del Atlántico. Particularmente importante será la reunión del BCE del próximo mes de junio, en la que esperamos un mensaje más claro de la institución presidida por M. Draghi, sobre el camino a seguir en la política monetaria de cara al segundo semestre de 2017. En este sentido, será relevante la senda de precios seguida por el petróleo, como variable trascendental en la evolución de la inflación. La política fiscal de D. Trump quedará en un segundo plano, al menos hasta que tome decisiones firmes, que puedan tener un efecto real en la economía y en la acción de la Fed. A lo largo del primer trimestre, la prima de riesgo española se ha movido en un rango más amplio del esperado (105-150 puntos básicos), penalizada por la carrera electoral francesa y las incertidumbres políticas y financieras en Italia. A pesar de la coyuntura económica favorable en España, ninguna de estas variables va a desaparecer, de manera que no esperamos una prima de riesgo por debajo de los 110 puntos básicos, aunque tampoco debería de irse por encima de los 150 puntos básicos. El crédito corporativo europeo debería seguir soportado por el BCE y sus políticas acomodaticias, aunque tendremos que ver el impacto real de la reducción en el programa de compras, iniciada en abril de 2017.

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 del mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000122D7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,000 2020-04-30	EUR	0	0,00	3.451	4,99
ES00000126C0 - Bonos TESORO PUBLICO 1,400 2020-01-31	EUR	0	0,00	2.726	3,94
ES00000126W8 - Bonos TESORO PUBLICO 0,550 2019-11-30	EUR	2.027	2,98	0	0,00
ES00000128D4 - Bonos TESORO PUBLICO 0,300 2021-11-30	EUR	5.960	8,77	1.044	1,51
ES0000101545 - Bonos CMDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	0	0,00	213	0,31
ES0001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	2.008	2,95	2.003	2,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.995	14,71	9.436	13,65
ES0000101545 - Bonos CMDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	210	0,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		210	0,31	0	0,00
XS1501162876 - Bonos AMADEUS 0,125 2020-10-06	EUR	597	0,88	200	0,29
XS1203859415 - Bonos ENAGAS 1,000 2023-03-25	EUR	408	0,60	0	0,00
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL, S.A 0,375 2022-09-14	EUR	292	0,43	290	0,42
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROP.SOCIMI 1,875 2026-11-02	EUR	0	0,00	380	0,55
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	0	0,00	432	0,63
ES0213307004 - Bonos BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	421	0,62	0	0,00
ES0444251047 - Bonos BERCAJA BANCO 0,250 2023-10-18	EUR	494	0,73	489	0,71
XS1171541813 - Bonos BERDROLA, S.A. 1,125 2023-01-27	EUR	718	1,06	721	1,04
XS1497527736 - Bonos COFIR 3,750 2023-10-01	EUR	314	0,46	0	0,00
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROP.SOCIMI 2,225 2023-04-25	EUR	409	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.653	5,37	2.512	3,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.858	20,39	11.948	17,28
XS1587952646 - Pagars SACYR-VALLE 0,912 2017-06-27	EUR	399	0,59	0	0,00
XS1587957876 - Pagars OBRASCON HUARTE LAIN 0,557 2017-06-27	EUR	399	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		798	1,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.657	21,56	11.948	17,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.657	21,56	11.948	17,28
FR0000571150 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 6,000 2025-10-25	EUR	2.932	4,31	2.997	4,33
DE0001102390 - Bonos BUNDES REPUB.DEUTS. 0,500 2026-02-15	EUR	1.031	1,52	2.395	3,46
IT0004273493 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2018-02-01	EUR	0	0,00	1.069	1,55
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	982	1,44	1.016	1,47
IT0005028003 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,150 2021-12-15	EUR	744	1,10	752	1,09
IT0005030504 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,500 2019-08-01	EUR	2.421	3,56	2.449	3,54
IT0005090318 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 1,500 2025-06-01	EUR	1.700	2,50	1.744	2,52
XS0439945907 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-1	EUR	1.378	2,03	1.378	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.188	16,46	13.800	19,96
IT0004273493 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2018-02-01	EUR	1.047	1,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.047	1,54	0	0,00
DE000A1PGWA5 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,375 2022-09-12	EUR	703	1,03	705	1,02
DE000A14KJE8 - Bonos SAP AG VORZUG 2020-04-01	EUR	331	0,49	330	0,48
DE000A169GZ7 - Bonos DAIMLER BENZ AG 0,206 2019-01-12	EUR	302	0,44	302	0,44
DE000A2BPET2 - Bonos THYSENKRUPP 1,375 2022-03-03	EUR	246	0,36	0	0,00
XS1400169428 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,292 2021-04-26	EUR	303	0,45	303	0,44
XS1400342587 - Bonos DISTRIB.INT.ALIMENTA 1,000 2021-04-28	EUR	0	0,00	103	0,15
XS0801636902 - Bonos NORDEA 3,250 2022-07-05	EUR	694	1,02	694	1,00
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,562 2019-10-21	EUR	712	1,05	711	1,03
XS1502438820 - Bonos RABOBANK 0,125 2021-10-11	EUR	150	0,22	150	0,22
XS0802756683 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2022-07-13	EUR	240	0,35	241	0,35
XS1403014936 - Bonos UNILEVER PLC 0,500 2024-04-29	EUR	197	0,29	199	0,29
XS1403263723 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	201	0,30	203	0,29
XS0606704558 - Bonos BNPI 4,500 2023-03-21	EUR	737	1,08	744	1,08
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	394	0,58	396	0,57
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,375 2021-09-16	EUR	314	0,46	316	0,46
FR0010969410 - Bonos LA BANQUE POSTALE 4,375 2020-11-30	EUR	574	0,84	0	0,00
FR0011462571 - Bonos GRUPO AUCHAN 2,250 2023-04-06	EUR	110	0,16	111	0,16
FR0011660596 - Bonos EUTELSAT SA 2,625 2020-01-13	EUR	310	0,46	319	0,46
FR0011798115 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,000 2020-06-22	EUR	213	0,31	213	0,31
FR0012173862 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,125 2024-09-27	EUR	435	0,64	435	0,63
FR0012432904 - Bonos DANONE 0,003 2020-01-14	EUR	401	0,59	401	0,58
FR0012821932 - Bonos CAP GEMINI 1,750 2020-07-01	EUR	627	0,92	629	0,91
FR0013153707 - Bonos PEUGEOT 2,375 2023-04-14	EUR	312	0,46	0	0,00
FR0013218153 - Bonos RENAULT S.A. 0,625 2021-11-10	EUR	273	0,40	276	0,40
FR0013220399 - Bonos VIVENDI 1,125 2023-11-24	EUR	0	0,00	303	0,44
FR0013230737 - Bonos RENAULT S.A. 0,750 2022-01-12	EUR	135	0,20	0	0,00
XS0914400246 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2022-04-11	EUR	828	1,22	830	1,20
XS1115208107 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	633	0,93	636	0,92
XS1015217703 - Bonos BMW 2,625 2024-01-17	EUR	0	0,00	973	1,41
XS1115479559 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,375 2022-01-31	EUR	628	0,92	625	0,90
XS0816704125 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO 2,000 2022-08-16	EUR	657	0,97	660	0,96
XS0817639924 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 2,625 2022-08-16	EUR	333	0,49	333	0,48
XS0619548216 - Bonos ABN AMRO BANK NV 6,375 2021-04-27	EUR	491	0,72	0	0,00
XS0819759571 - Bonos SVENSKA HANDELSBANKE 2,625 2022-08-23	EUR	675	0,99	677	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6221503202 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 4,000 2021-06-02	EUR	233	0,34	234	0,34
XS0826531120 - Bonos NESTLE S.A. 1,750 2022-09-12	EUR	0	0,00	372	0,54
XS1128148845 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	624	0,92	626	0,90
XS0529414319 - Bonos CARREFOUR 3,875 2021-04-25	EUR	346	0,51	347	0,50
XS1529561182 - Bonos CONTINENTAL AG 100,000 2020-02-05	EUR	523	0,77	524	0,76
XS1130067140 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,125 2021-10-29	EUR	310	0,46	311	0,45
XS0432092137 - Bonos CREDIT AGR.IND. 5,875 2019-06-11	EUR	562	0,83	0	0,00
XS1234366448 - Bonos 3M COMPANY 2020-05-15	EUR	402	0,59	401	0,58
XS1034975406 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 3,000 2026-02-19	EUR	0	0,00	346	0,50
XS1237187718 - Bonos MCDONALD'S CORP 2019-08-26	EUR	401	0,59	401	0,58
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARM FNC 0,375 2020-07-25	EUR	297	0,44	0	0,00
XS1241699922 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,863 2019-06-05	EUR	622	0,92	621	0,90
XS1143163183 - Bonos IBM INT. FINANCE 1,250 2023-05-26	EUR	419	0,62	421	0,61
XS0543354236 - Bonos KONINKLIJKE DSM 3,750 2020-09-21	EUR	339	0,50	340	0,49
XS1043513529 - Bonos TEOLLISUUDEN VOIMA O 2,500 2021-03-17	EUR	421	0,62	415	0,60
XS1144084099 - Bonos AT&T 0,251 2019-06-04	EUR	705	1,04	705	1,02
XS0944362812 - Bonos COCA COLA 2,375 2020-06-18	EUR	214	0,31	214	0,31
XS1048518358 - Bonos ARCELOR 3,000 2019-03-25	EUR	315	0,46	0	0,00
XS0548803757 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,000 2020-10-22	EUR	904	1,33	0	0,00
XS1249494086 - Bonos ARCHER DANIELS MIDL 0,170 2019-06-24	EUR	403	0,59	402	0,58
XS0557252417 - Bonos RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	900	1,32	0	0,00
XS1458408306 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,672 2021-07-27	EUR	307	0,45	305	0,44
XS0861594652 - Bonos AT & T INC 1,875 2020-12-04	EUR	424	0,62	425	0,61
XS0963375232 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 2,625 2020-08-19	EUR	381	0,56	381	0,55
XS1363560548 - Bonos BMW 0,323 2019-07-15	EUR	202	0,30	202	0,29
XS1070235004 - Bonos ABBEY NAT. TRSY. SERV. 0,296 2019-05-22	EUR	706	1,04	706	1,02
XS0270347304 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 4,750 2021-10-12	EUR	945	1,39	0	0,00
XS1171489393 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,750 2022-07-21	EUR	615	0,91	614	0,89
XS0972530561 - Bonos ASML 3,375 2023-09-19	EUR	469	0,69	469	0,68
XS1372838083 - Bonos VODAFONE 0,637 2019-02-25	EUR	406	0,60	406	0,59
XS1577727164 - Bonos NOKIA 1,000 2021-03-15	EUR	167	0,25	0	0,00
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	652	0,96	654	0,95
XS1381690574 - Bonos AP MOLLER MAERSK 1,271 2019-03-18	EUR	410	0,60	409	0,59
XS0882849507 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,250 2023-02-01	EUR	341	0,50	339	0,49
BE6285450449 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,421 2020-03-17	EUR	203	0,30	203	0,29
XS1485532896 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,625 2025-04-09	EUR	0	0,00	287	0,42
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,521 2020-09-14	EUR	712	1,05	714	1,03
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL 1,125 2026-04-08	EUR	0	0,00	102	0,15
XS1293087703 - Bonos KONINKLIJKE DSM 1,375 2022-09-26	EUR	423	0,62	425	0,61
XS1394777665 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 0,750 2022-04-13	EUR	399	0,59	397	0,57
XS1195056079 - Bonos ROCHE HOLDING 0,875 2025-02-25	EUR	0	0,00	687	0,99
XS1396367911 - Obligaciones ENEXIS HOLDING 0,875 2026-04-28	EUR	0	0,00	495	0,72
XS1197832832 - Bonos COCA COLA 2019-09-09	EUR	201	0,30	200	0,29
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	0	0,00	290	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.062	44,23	28.207	40,79
XS0604641034 - Bonos CNH INDUSTRIAL 6,250 2018-03-09	EUR	318	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		318	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.615	62,70	42.007	60,75
TOTAL RENTA FIJA		42.615	62,70	42.007	60,75
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	6.446	9,48	6.810	9,85
TOTAL IIC		6.446	9,48	6.810	9,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.062	72,18	48.817	70,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.719	93,75	60.765	87,88

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.