

UNIFOND MIXTO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 281

Informe Trimestral del Tercer 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: 19/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Se invierte, directa o indirectamente, al menos 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y, hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones) sin predeterminación de duración ni rating mínimo en las emisiones o emisores.

Hasta un 25% de la exposición total en renta fija, podrá estar invertido en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y no financieras. En ningún caso se invertirá en bonos convertibles.

El resto de la exposición total del fondo, se invierte, directa o indirectamente, en renta variable (máximo 30%), sin predeterminación de sectores o capitalización.

Tanto para la renta fija como para la renta variable los emisores y mercados serán de países OCDE, principalmente del área euro. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa no podrá superar el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

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	0,08	0,04	0,30	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	7.060.232,29	6.950.958,45
Nº de Partícipes	4.133	4.115
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	100.160	14,1866
2016	92.422	13,9238
2015	51.558	14,1267
2014	30.887	14,1116

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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	29-08-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	12-07-2017				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

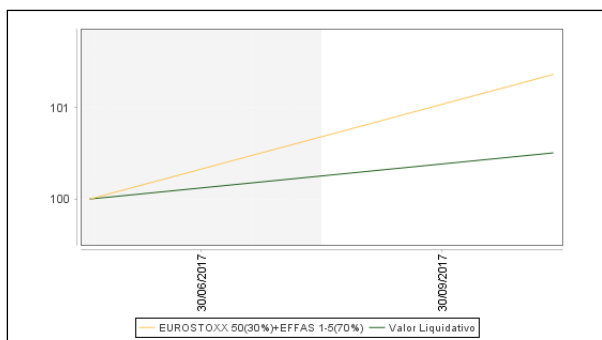
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,41	0,41	0,40	0,41	1,66	1,80	0,03	0,03

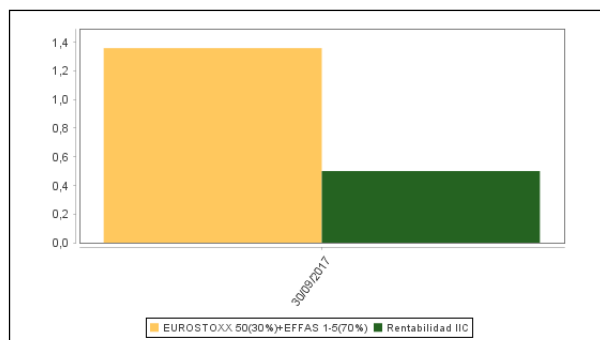
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Junio de 2017 "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	122.304	5.200	0
Renta Fija Euro	416.888	13.998	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	49.025	228	1
Renta Fija Mixta Internacional	33.083	212	1
Renta Variable Mixta Euro	9.975	417	1
Renta Variable Mixta Internacional	10.206	226	2
Renta Variable Euro	100.864	4.545	1
Renta Variable Internacional	41.414	2.455	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	204.681	8.450	1
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.651.691	58.654	0
Garantizado de Rendimiento Variable	709.776	28.090	0
De Garantía Parcial	78.970	3.690	0
Retorno Absoluto	1.271.128	39.814	1
Global	91.185	4.585	0
Total fondos	4.791.192	170.564	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.124	91,98	86.502	88,16
* Cartera interior	21.910	21,88	22.860	23,30
* Cartera exterior	69.995	69,88	63.348	64,56
* Intereses de la cartera de inversión	218	0,22	294	0,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.380	7,37	10.702	10,91
(+/-) RESTO	657	0,66	913	0,93
TOTAL PATRIMONIO	100.160	100,00 %	98.117	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	98.117	91.613	92.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,55	6,37	6,32	-74,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,50	0,48	1,81	11.484,06
(+) Rendimientos de gestión	0,92	0,91	3,09	-398,88
+ Intereses	-0,02	0,15	0,30	-111,35
+ Dividendos	0,26	0,57	1,06	-51,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	0,17	0,27	149,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	-0,09	2,14	-943,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	-0,02	-0,75	1.967,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,13	0,06	-102,01
± Otros resultados	-0,01	0,00	0,01	-1.307,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-1,28	21,84
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	5,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	5,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-15,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	90,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-64,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	11.861,10
+ 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	11.861,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100.160	98.117	100.160	

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

3. Inversiones financieras

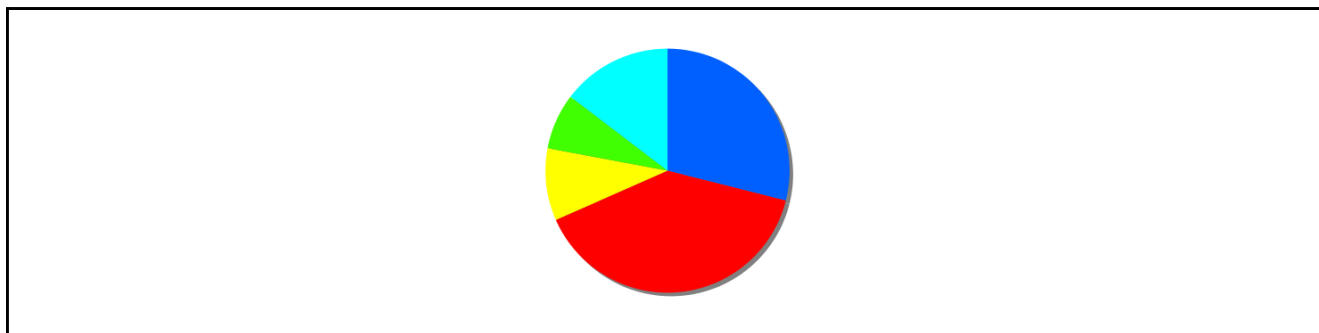
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.598	19,57	20.509	20,90
TOTAL RENTA FIJA	19.598	19,57	20.509	20,90
TOTAL RV COTIZADA	2.312	2,31	2.351	2,40
TOTAL RENTA VARIABLE	2.312	2,31	2.351	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.910	21,88	22.860	23,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.994	33,94	31.444	32,05
TOTAL RENTA FIJA	33.994	33,94	31.444	32,05
TOTAL RV COTIZADA	26.480	26,44	22.865	23,30
TOTAL RENTA VARIABLE	26.480	26,44	22.865	23,30
TOTAL IIC	9.508	9,49	8.984	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	69.983	69,87	63.293	64,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.893	91,75	86.153	87,81

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPOT EUR GBP	Compra Futuro SPOT EUR GBP 125000	2.890	Inversión
SPOT EUR GBP	Compra Futuro SPOT EUR GBP 125000	1.004	Inversión
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	631	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4525	
BONO ITALIANO 10 AÑOS	Venta Futuro BONO ITALIANO 10 AÑOS 1000 Física	3.000	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1000 Física	3.500	Inversión
Total otros subyacentes		6500	
TOTAL OBLIGACIONES		11025	

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

j. Con fecha 20/12/2016, el Consejo de Administración de UNIGEST, SGIIC, SA, acordó por unanimidad nombrar, para al ejercicio que se inicio el 01/01/2016, a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditor de cuentas del fondo y, en consecuencia, revocar el nombramiento de la sociedad KPMG Auditores, S.L., como auditor de cuentas para el ejercicio que finalizó el 31/12/2015.

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, gastos de operativa EMIR, gastos por gestión de garantías, etc.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Evolución de Mercados y Perspectivas

El mercado ha estado centrado en las comparecencias de los presidentes de los Bancos Centrales tratando de anticipar la senda y los tiempos de las próximas medidas. En EEUU, la Reserva Federal (Fed) mantuvo inalterados los tipos de referencia aunque, de cara a reducir su balance, confirmaba el comienzo del programa de desinversión de activos a partir de Octubre y mantenía las expectativas de continuar con la subida gradual de los tipos de interés. A la vez, describía un escenario positivo para la economía, con un ritmo moderado de expansión de la misma y sin presiones inflacionistas. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) no mostró premura a la hora de anunciar una reducción de estímulos y posponía cualquier decisión a la reunión de Octubre. Además, rebajaba sus previsiones de inflación para 2018 y 2019, alejaba una subida de los tipos de interés previa a la reducción de las compras de activos y planteaba la incertidumbre que genera la fuerte apreciación del euro. Por su parte, el Banco de Japón también mantuvo inalterados los tipos de referencia.

En EEUU continuaron las incertidumbres por la falta de apoyo al presidente D. Trump dentro de su propio partido. En Septiembre se publicaron algunos detalles de la reforma fiscal planteada por su gobierno (reducción del impuesto de sociedades al 20% y modificación del IRPF de siete a tres tramos, entre otros), pero ante la dificultad de que la reforma pudiera seguir adelante, el mercado no la recogió de forma positiva. Además, en el trimestre ha tenido especial relevancia la escalada de tensión entre EEUU y Corea del Norte, lo que provocó un repunte de la volatilidad y la apreciación de los activos considerados refugio.

En Europa se retomaron las negociaciones sobre el Brexit, poniendo en evidencia las alejadas posturas entre las dos partes y generando una mayor debilidad de la libra frente al euro. En Alemania se celebraron las elecciones con victoria para el actual gobierno de Merkel (CDU) con un 33% de los votos, aunque destacó la importante entrada en el parlamento de la extrema derecha (AfD), lo que hizo surgir dudas de cara a la formación de gobierno. Finalmente, en España cerramos el trimestre pendientes de lo que suceda el 1 de Octubre ante la convocatoria del referéndum ilegal en Cataluña por parte del gobierno autonómico.

Dentro de los mercados emergentes, destacamos que los principales datos publicados en China fueron positivos.

En el trimestre, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento, ayudada por la rebaja de expectativas de inflación. La excepción fue España, ya que las incertidumbres por Cataluña ante el referéndum ilegal hicieron que la rentabilidad del bono genérico de gobierno español a 10 años empeorara hasta 1,60% desde 1,54%. La mejora de la calidad crediticia de Portugal hacía que la rentabilidad de su bono genérico de gobierno a 10 años mejorara su rentabilidad hasta 2,39% desde 3,03%. Por su parte, la rentabilidad del bono genérico de gobierno italiano a 10 años mejoraba hasta 2,11% desde 2,16% y la del alemán hasta 0,46% desde 0,47%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años empeoró hasta niveles de 2,33% desde 2,30%, con un discurso por parte de la Fed algo más agresivo de lo esperado. El crédito corporativo europeo de nuevo se vio beneficiado por las compras por parte del BCE y los importantes vencimientos, por lo que tuvo un buen comportamiento. Los bonos de alto rendimiento se comportaron mejor que los bonos de grado de inversión, tanto en la Eurozona como en EEUU.

A lo largo del trimestre, la prima de riesgo española se ha movido en un rango más estrecho de lo esperado (92-122 puntos básicos).

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo, movidos por las expectativas de endurecimiento de la política monetaria tanto en EEUU como en la Zona Euro.

Así el mejor comportamiento por áreas geográficas lo tuvo el MSCI de Emergentes con un 7,0%, empujado por la fuerte devaluación sufrida por el dólar hasta mediados de Septiembre, siguiéndole el Eurostoxx 50 con 4,4%, el norteamericano S&P500 con 4,0% y el Topix japonés con un 3,9% (todo ello no homogeneizado por moneda). Dentro de la Europa no Euro, Reino Unido rindió un 0,8% y Suiza un 2,8%.

En la zona Euro, el mejor rendimiento lo ofreció el FTSEMIB italiano con un 10,3%, seguido del holandés AEX con un 9,5% y del alemán DAX30 y del francés CAC40 con un 4,1% respectivamente. El comportamiento discrepante lo puso el español IBEX35 con -0,6%, afectado por el problema político catalán.

Los resultados empresariales del segundo trimestre fueron positivos aunque inferiores a los del primer trimestre, debido a efectos base de las materias primas en los sectores relacionados con ellas, y en el caso europeo a los efectos adversos de las divisas.

Las expectativas de endurecimiento de política monetaria deberían haber favorecido a los sectores financieros y cíclicos, sin embargo la tensión geopolítica con Corea del Norte ensombreció sectorialmente dicha idea de inversión.

En EEUU, los sectores del S&P500 con mejor comportamiento han sido tecnología, energía y materiales mientras que los de comportamiento más débil fueron consumo básico (en negativo), inmobiliario y consumo discrecional. En la zona euro los comportamientos más fuertes, medidos a través del Eurostoxx300, fueron para automóviles, tecnología, seguros y energía mientras que los más débiles fueron viajes y ocio, distribución minorista, media y farmacia (todos ellos en negativo).

El crudo americano, que empezaba el trimestre en 46,04 USD/bl, superaba los 50 dólares en Julio gracias a un descenso mayor de lo esperado en los inventarios en EEUU y a las señales de que Arabia Saudita reduciría su producción. En Agosto la cotización cayó de nuevo pero cerró Septiembre en niveles de 51,67 USD/bl, apoyado por la fuerte demanda desde Asia.

El euro, que se cruzaba a 1,142 dólares a inicio de trimestre se apreció hasta niveles no vistos desde 2015, llegando a 1,209 para cerrar el trimestre en 1,181 dólares. Por su parte, frente a la libra se apreció desde 0,8764 hasta 0,8815 libras, aunque llegó a alcanzar máximos de 0,9267.

De cara al próximo trimestre, el mercado estará muy pendiente de la implementación de la reducción del balance de la Fed así como de la evolución de los datos macroeconómicos de EEUU, sobre todo para confirmar si en Diciembre se produce la tercera subida de tipos en el año, a la que en la actualidad el mercado da una probabilidad del 70%. En Europa, la reunión de Octubre del BCE será clave ya que debería aclarar el plan para implementar la retirada de estímulos monetarios y pasar a una política menos acomodaticia. De nuevo, tendremos que seguir la evolución de la inflación tanto en la Eurozona como en EEUU ya que es un factor clave en las políticas de los Bancos Centrales.

En EEUU el mercado se centrará en la evolución de la implementación de las medidas del programa político de D. Trump, en Italia el foco estará en las reformas planteadas a la ley electoral y a las próximas elecciones para 2018, y en España la atención estará puesta en Cataluña y las consecuencias que pueda tener el referéndum ilegal. Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China y también de las tensiones geopolíticas (Corea del Norte-China-EEUU).

Las bolsas encaran el próximo trimestre de forma positiva ante la expectativa de endurecimiento lento pero progresivo de la política monetaria, que debería favorecer la tesis de inversión en financieros y cíclicos. Los resultados empresariales del tercer trimestre a conocer en el cuarto apoyarán la evolución bursátil. Por otra parte, esperamos que para el último trimestre del año la prima de riesgo española se mueva entre los 100-140 puntos básicos. El crédito corporativo europeo, debería seguir soportado por la acción compradora del BCE, por lo que deberemos estar atentos a su reunión de Octubre. El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 100.160.480,81 euros, lo que supone una variación del 2,08%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 0,44%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,50%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,00% del patrimonio medio del periodo, de los cuales un 0% son gastos indirectos por la inversión en IIC subyacentes. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la gestora que es un 0,38%. 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 0,01%.

El fondo puede utilizar instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC).

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 99,31%.

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 5,34%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 0,00%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 3,57%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

A 30 de septiembre de 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios

es del 2,03%.

Durante el periodo, MOODY's subió el rating a BONO PEUGEOT 2,375% 14/04/2023 pasando de Ba2 a Ba1. S&P's subió el rating a BONO EDENRED 1,375% 10/03/2025 de BBB a BBB+. Los cambios señalados no han tenido un impacto significativo en la evolución de los valores.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

El fondo ha conseguido en el tercer trimestre del año 2017 una rentabilidad positiva de 0,51% frente a su benchmark (70% Bloomberg España 1-5 años y 30% Eurostoxx50), que ha subido un 1,29%, lo que ha generado una diferencia en contra del fondo de -0,78%. La máxima diferencia positiva, en el periodo, del fondo respecto al benchmark fue de +0,36%, el 11 de agosto, mientras la máxima diferencia negativa fue de -0,78%, el 29 de septiembre. Las comisiones de gestión y depósito han drenado un -0,41 %.

El peor comportamiento relativo del fondo (+ 0.51%) frente a los fondos con la misma vocación inversora renta fija mixta euro que comercializa la gestora (+0,73%) se debe principalmente a las pérdidas sufridas en coberturas de renta variable, a la infraponderación al sector financiero y a la publicación de malos resultados de algunas compañías ajenas al Eurostoxx50 en las que ha estado invertido el fondo.

La cartera ha combinado la réplica parcial del mercado de referencia con distintas apuestas en valores fuera de índice.

Se han usado derivados listados en Eurex y otros mercados organizados de renta variable como cobertura e inversión y en divisa (euro/ libra) como cobertura, habiéndose conseguido el objetivo inicial del gestor en términos de rentabilidad/riesgo esperada en la mayoría de actuaciones. El porcentaje de apalancamiento medio ha sido del 12,20%.

El fondo ha mantenido a lo largo del trimestre un nivel de inversión en renta variable entre el 19,12% y el 28,74% de su patrimonio, modulándolo la exposición según la evolución del mercado con futuros del Eurostoxx50. Se redujo exposición en niveles de 3450 para limitar la pérdida en caso de una eventual corrección y se incrementó la exposición en niveles de 3500. De manera agregada estas apuestas tácticas con futuros sobre el índice europeo penalizaron ligeramente al fondo. El fondo terminó el trimestre con una exposición a Bolsa de 28.74%.

Durante el trimestre en líneas generales el fondo ha favorecido los sectores: industriales, consumo discrecional, materiales, inmobiliario y eléctricas, minorando las posiciones en financiero, farmacéuticas y tecnología.

Los peores resultados de la cartera han venido por las compañías británicas Capita y Carillion, con -0,08% y -0,07% de pérdidas en respectivamente. En esta última vendimos al tocar el stop loss fijado. En el lado de las ganancias, los principales contribuidores han sido las compañías de materiales Johnson Matthey y Outokumpu, con 0,07 y 0,09% respectivamente.

Los principales cambios de la cartera durante el trimestre han sido la sustitución de Vestas por Nordex y de BT por Orange, la salida de SIAS por haber alcanzado unos niveles que consideramos suficiente y de Fingerprints, después de revisar de nuevo a la baja sus ventas. Entramos en Schaeffler, Flow Trades, Munich Re, Siemens, BASF (estos tres últimos son parte del índice), TechniCOLOR, Pearson y Dixon Carphone.

El fondo terminó el trimestre con una sobreponderación de Italia, Finlandia, Reino Unido y países nórdicos frente a Alemania, Francia, España y Holanda.

Sectorialmente, hemos tenido rentabilidades negativas en farmacéutico -0,076% (infraponderados), tecnología -0,025%, telecomunicaciones -0,005% e inmobiliario -0,02%. El mejor sector ha sido materiales, con más de +0.29% de contribución. En consumo discrecional, financiero, industrial y eléctricas, las rentabilidades han estado por encima de 12 p.b. No obstante, la infraponderación en financiero nos ha perjudicado en términos relativos al ser el mejor sector del índice.

La sociedad gestora ejerce los derechos inherentes de los valores de la cartera del fondo sólo en los casos indicados por la normativa o reglamento interno o en los casos de existencia de prima de asistencia a la Junta; el voto en la Junta de Accionistas se delegará en la misma entidad o persona en quien delegue sus votos la Entidad Depositaria de los vehículos gestionados.

Para el tercer trimestre del año creemos que un precio del crudo estable en torno a los cincuenta o cincuenta y cinco dólares, unas expectativas de subidas de tipos graduales y moderadas en EEUU y el comienzo de la plasmación de las políticas expansivas de Trump pueden dar continuidad a las bolsas, mientras se disipan los riesgos políticos e Europa y se acelera el consumo. Los riesgos vuelven a venir del panorama político: independencia en Cataluña, Corea, Turquía?. Con esta visión medianamente positiva no anticipamos modificaciones significativas a nuestra cartera de contado, salvo que

los acontecimientos futuros muestren que nuestras previsiones son erróneas.

La cartera de renta variable se adaptará a los fundamentales de las compañías, el momentum y la valoración, esperando conseguir un retorno positivo frente al índice de referencia.

Para el trimestre próximo prevemos movernos en una exposición a renta variable entre el 0 y el 30% de su patrimonio en función de la evolución del mercado. Puesto que la economía europea sigue mejorando lentamente, nuestro objetivo de largo plazo es participar moderadamente de la revalorización de los mercados financieros, principalmente europeos.

Cartera de Renta Fija:

La duración del fondo se ha gestionado de forma activa a lo largo del trimestre, tras iniciarlo con una duración cercana a 2,19 años, moviéndose en un rango de 2,19-1,79 años, finalizando el trimestre en 1,79 años, aproximadamente, y con la siguiente distribución por activos: 26.15% Deuda Pública española, italiana, americana, alemana y francesa y Comunidades Autónomas, un 35,98% en Deuda Corporativa, 1,46% en Deuda Corporativa flotante y un 7.66% en liquidez..

A lo largo del trimestre hemos ido ajustando las posiciones en el Tesoro de España e Italia, reduciendo las posiciones de los plazos donde no veíamos demasiado recorrido, para sustituirlo por emisiones de Portugal y corporativas, donde creemos que el momento del ciclo económico puede propiciar mejoras en las calificaciones crediticias. Nuestra estrategia de cartera ha sido consistente con la seguida en el pasado trimestre, continuando con la diversificación hacia el crédito corporativo, del que esperamos un mejor comportamiento, apoyado por las compras del BCE y la mejora de los resultados empresariales, principalmente europeos.

En bonos corporativos hemos incluido Alfa Laval ?22, Metso ?24 y Gemalto ?21, hemos vendido CNH ?18 y participaciones de las ETF de High Yield y de inflación de la Eurozona.

A fin de mejorar el retorno de la cartera, se han mantenido las ventas de futuros sobre el bono a 10 años alemán e italiano, en línea con el escenario descrito en el párrafo anterior. La rentabilidad obtenida con los futuros alemanes ha sido del -0,07%. Con los cortos en bonos italianos hemos perdido -0,05%, al haber estrechado toda la curva durante el verano. Los tipos alemán e italiano a 10 años han estrechado 3 p.b. frente a los 5 p.b. y 15 p.b. en el tramo de 5 años, donde tenemos posiciones largas.

La renta fija se ha comportado mejor que su índice de referencia, el Bloomberg español entre 1 y 5 años, que habría aportado una rentabilidad de 0,01% en la parte proporcional del renta fija, frente al 0,20% del fondo. Con todo lo anterior, los mejores valores en cartera han sido el ETF de deuda de alto rendimiento, con un peso en cartera del 6,8%, aportando aproximadamente un +0,10%, seguido de los bonos italianos 0,065% y los portugueses 0,035% en soberanos. Los corporativos más rentables han sido A. France, Edenred y Enexis con 0,011%. Los únicos bonos con rentabilidad negativa han sido Metso, Teva y Gemalto, con caídas medias de -0.005%

Durante el periodo, Moody's le bajó el rating a Schneider de A3 a Baa1 y Fitch bajó a Teva de BBB a BBB-.

Para el trimestre próximo, mantendremos una exposición similar a renta fija, pudiendo elevar el porcentaje en posiciones cortas de futuros italianos y alemanes, dependiendo de las condiciones del mercado. Vemos más alternativas en la renta variable, por lo que continuaremos siendo conservadores en la renta fija.

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 cuarto trimestre de 2017 estará marcado por las reuniones de las autoridades monetarias, a ambos lados del Atlántico, y la situación en Cataluña. Las elecciones italianas, previstas para marzo de 2018, también podrían convertirse en un foco de atención, de momento por las modificaciones que están tratando de realizar en la ley electoral. La reunión del BCE del próximo mes de octubre, debería servir para dar luz a los inversores sobre la finalización del programa de estímulo vigente, que podría iniciarse a principios de 2018. En el caso de la Reserva Federal, los datos económicos y los mensajes de sus miembros, respaldan una subida adicional de 25 puntos básicos en el tipo de interés oficial, que el mercado descuenta para la reunión de diciembre. A lo largo del trimestre, la prima de riesgo española se ha movido en un rango más estrecho de lo esperado (92-122 puntos básicos), esperando que para el último trimestre del año se mueva entre los 100-140 puntos básicos, presionada por los eventos políticos que enfrenta la periferia europea. El crédito corporativo europeo, seguirá soportado por la acción compradora del BCE, si bien sus diferenciales se encuentran, en muchos casos, por debajo de los mínimos alcanzados antes del comienzo de la crisis hipotecaria (2007), por lo que deberemos estar atentos a las palabras de M. Draghi tras la reunión de octubre del BCE (día 26).

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.

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	512	0,51	510	0,52
ES00000122D7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,000 2020-04-30	EUR	5.043	5,04	5.054	5,15
ES00000122E5 - Bonos TESORO PUBLICO 4,650 2025-07-30	EUR	382	0,38	388	0,40
ES00000123C7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	694	0,69	710	0,72
ES00000124W3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	1.744	1,74	1.736	1,77
ES00000126C0 - Bonos TESORO PUBLICO 1,400 2020-01-31	EUR	3.456	3,45	3.461	3,53
ES00000128D4 - Bonos TESORO PUBLICO 0,300 2021-11-30	EUR	1.071	1,07	988	1,01
ES00001016S1 - Bonos CMDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	367	0,37	364	0,37
ES0001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	1.595	1,59	1.597	1,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.864	14,84	14.808	15,09
ES00000123Q7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,500 2018-01-31	EUR	0	0,00	1.046	1,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.046	1,07
XS1501162876 - Bonos AMADEUS 0,125 2020-10-06	EUR	200	0,20	199	0,20
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL, S.A 0,375 2022-09-14	EUR	398	0,40	391	0,40
XS1508831051 - Bonos ENAGAS 0,750 2026-10-27	EUR	385	0,38	383	0,39
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROP.SOCIMI 1,875 2026-11-02	EUR	396	0,39	391	0,40
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	743	0,74	744	0,76
ES0213307004 - Bonos BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	525	0,52	510	0,52
XS1219462543 - Bonos RED ELECTRICA ESPAÑA 1,125 2025-04-24	EUR	306	0,31	303	0,31
XS1171541813 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2023-01-27	EUR	208	0,21	206	0,21
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	308	0,31	305	0,31
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2022-04-06	EUR	509	0,51	500	0,51
XS1497527736 - Bonos COFIR 3,750 2019-10-01	EUR	457	0,46	426	0,43
XS1398476793 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2026-04-21	EUR	299	0,30	297	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.734	4,73	4.656	4,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.598	19,57	20.509	20,90
TOTAL RENTA FIJA		19.598	19,57	20.509	20,90
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	465	0,46	447	0,46
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	585	0,58	521	0,53
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidated AIR	EUR	337	0,34	347	0,35
ES0105065009 - Acciones TALGO S.A.	EUR	255	0,25	370	0,38
ES0105065017 - Acciones TALGO S.A.	EUR	0	0,00	6	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	671	0,67	660	0,67
TOTAL RV COTIZADA		2.312	2,31	2.351	2,40
TOTAL RENTA VARIABLE		2.312	2,31	2.351	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.910	21,88	22.860	23,30
PTOTEA0E0021 - Bonos PORTUGAL (ESTADO) 4,950 2023-10-25	EUR	973	0,97	949	0,97
PTOTEYOE0007 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 3,850 2021-04-15	EUR	1.013	1,01	0	0,00
DE0001102390 - Bonos BUNDES REPUB.DEUTS. 0,500 2026-02-15	EUR	1.525	1,52	1.513	1,54
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	1.843	1,84	931	0,95
IT0005028003 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,150 2021-12-15	EUR	5.033	5,03	4.999	5,10
IT0005030504 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,500 2019-08-01	EUR	1.342	1,34	1.347	1,37
IT0005090318 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 1,500 2025-06-01	EUR	1.481	1,48	1.469	1,50
XS0439945907 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-1	EUR	773	0,77	804	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.982	13,96	12.011	12,24
IT0004273493 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2018-02-01	EUR	0	0,00	523	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	523	0,53
PTGALJOE0008 - Bonos GALP ENERGY 3,000 2021-01-14	EUR	325	0,32	321	0,33
DE000A1PGWA5 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,375 2022-09-12	EUR	715	0,71	725	0,74
DE000A2BPET2 - Bonos THYSENKRUPP 1,375 2022-03-03	EUR	272	0,27	268	0,27
XS1400342587 - Bonos DISTRIB.INT.ALIMENTA 1,000 2021-04-28	EUR	307	0,31	305	0,31
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,562 2019-10-21	EUR	730	0,73	732	0,75
XS1502438820 - Bonos RABOBANK 0,125 2021-10-11	EUR	150	0,15	149	0,15
XS1403014936 - Bonos UNILEVER PLC 0,500 2024-04-29	EUR	297	0,30	295	0,30
XS1403263723 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	202	0,20	201	0,20
XS1108679645 - Obligaciones ALFA LAVAL TREASURY 1,375 2022-06-	EUR	519	0,52	0	0,00
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	500	0,50	495	0,50
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,375 2021-09-16	EUR	511	0,51	511	0,52
XS1211040917 - Bonos TEVA PHARM FNC 1,250 2023-03-31	EUR	390	0,39	397	0,40
FR0012173862 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,125 2024-09-27	EUR	758	0,76	763	0,78
FR0012598992 - Bonos EDENRED 1,375 2025-03-10	EUR	408	0,41	398	0,41
FR0013153707 - Bonos PEUGEOT 2,375 2023-04-14	EUR	689	0,69	684	0,70
FR0013176302 - Bonos VIVENDI 0,750 2021-05-26	EUR	407	0,41	405	0,41
FR0013212958 - Bonos AIR FRANCE-KLM 3,750 2022-10-12	EUR	325	0,32	315	0,32
FR0013213295 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	194	0,19	193	0,20
FR0013218153 - Bonos RENAULT S.A. 0,625 2021-11-10	EUR	278	0,28	276	0,28
FR0013220399 - Bonos VIVENDI 1,125 2023-11-24	EUR	408	0,41	405	0,41
FR0013230737 - Bonos RENAULT S.A. 0,750 2022-01-12	EUR	138	0,14	137	0,14
XS1113441080 - Obligaciones GEMALTO 2,125 2021-06-23	EUR	411	0,41	0	0,00
XS0914400246 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2022-04-11	EUR	235	0,23	233	0,24
XS1214673722 - Bonos ARCELOR 3,000 2021-04-09	EUR	218	0,22	217	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0816704125 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO 2,000 2022-08-16	EUR	586	0,58	587	0,60
XS1626574708 - Obligaciones METSO OYJ 1,125 2024-03-13	EUR	500	0,50	0	0,00
XS1028954953 - Bonos BHARTI AIRTEL INTERN 3,375 2021-05-20	EUR	328	0,33	327	0,33
XS1529561182 - Bonos CONTINENTAL AG 100,000 2020-02-05	EUR	525	0,52	523	0,53
XS1130067140 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,125 2021-10-29	EUR	508	0,51	506	0,52
XS1143163183 - Bonos IBM INT. FINANCE 1,250 2023-05-26	EUR	729	0,73	721	0,74
XS1043513529 - Bonos TEOLLISUUDEN VOIMA O 2,500 2021-03-17	EUR	423	0,42	420	0,43
XS1246049073 - Bonos GRUPO ANTOLIN DUTCH 5,125 2018-06-30	EUR	337	0,34	321	0,33
XS1250034276 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 2,150 2022-07-21	EUR	431	0,43	428	0,44
XS1554112281 - Bonos NIB CAPITAL BANK NV 1,500 2022-01-31	EUR	309	0,31	306	0,31
XS0963375232 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 2,625 2020-08-19	EUR	559	0,56	565	0,58
XS1068765418 - Bonos PEARSON PLC 1,875 2021-05-19	EUR	317	0,32	314	0,32
XS0270347304 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 4,750 2021-10-12	EUR	354	0,35	353	0,36
XS1171489393 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,750 2022-07-21	EUR	308	0,31	306	0,31
XS0972530561 - Bonos ASML 3,375 2023-09-19	EUR	232	0,23	234	0,24
XS1485532896 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,625 2025-04-09	EUR	387	0,39	382	0,39
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,520 2020-09-14	EUR	732	0,73	732	0,75
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL 1,125 2026-04-08	EUR	100	0,10	99	0,10
XS1492457236 - Bonos MYLAN NV 1,250 2020-11-23	EUR	413	0,41	411	0,42
XS1293087703 - Bonos KONINKLIJKE DSM 1,375 2022-09-26	EUR	601	0,60	601	0,61
XS1394777665 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 0,750 2022-04-13	EUR	811	0,81	804	0,82
XS1396367911 - Obligaciones ENXIS HOLDING 0,875 2026-04-28	EUR	793	0,79	785	0,80
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	341	0,34	338	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.012	19,98	18.488	18,84
XS0604641034 - Bonos CNH INDUSTRIAL 6,250 2018-03-09	EUR	0	0,00	422	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	422	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.994	33,94	31.444	32,05
TOTAL RENTA FIJA		33.994	33,94	31.444	32,05
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	285	0,28	405	0,41
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	436	0,43	416	0,42
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	452	0,45	423	0,43
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	432	0,43	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	903	0,90	886	0,90
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	592	0,59	550	0,56
FR0000131104 - Acciones BANQUE NAT. DE PARIS	EUR	375	0,37	347	0,35
GB0030913577 - Acciones BRITISH TELECOM.	GBP	0	0,00	403	0,41
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	397	0,40	362	0,37
GB00B23KOM20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	359	0,36	441	0,45
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	320	0,32	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	742	0,74	697	0,71
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	625	0,62	620	0,63
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	377	0,38	329	0,34
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	336	0,34	264	0,27
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	351	0,35	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	364	0,36	313	0,32
NL0000235190 - Acciones EUROP. AERON.DEFENSE	EUR	547	0,55	490	0,50
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	510	0,51	587	0,60
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	783	0,78	736	0,75
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	356	0,36	287	0,29
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	289	0,29	384	0,39
SE0008374250 - Acciones FINGERPRINT CARDS	SEK	0	0,00	320	0,33
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS INSTIT.TRADING	EUR	228	0,23	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	341	0,34	375	0,38
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	615	0,61	566	0,58
SE0000106270 - Acciones HENNES & MAURITZ	SEK	395	0,39	392	0,40
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	311	0,31	338	0,34
NL0011821202 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	312	0,31	0	0,00
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	425	0,42	421	0,43
GB00B24BQC70 - Acciones JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	411	0,41	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	570	0,57	541	0,55
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	396	0,40	364	0,37
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	427	0,43	374	0,38
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	362	0,36	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA	EUR	533	0,53	699	0,71
DE000A0D6554 - Acciones NORDEX SE	EUR	270	0,27	0	0,00
BE0974276082 - Acciones ONTEX GROUP	EUR	346	0,35	373	0,38
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	457	0,46	363	0,37
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	342	0,34	409	0,42
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	382	0,38	0	0,00
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	306	0,31	403	0,41
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	394	0,39	369	0,38
GB00BDVZY277 - Acciones ROYAL MAIL	GBP	349	0,35	384	0,39
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	455	0,45	422	0,43
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	210	0,21	209	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	463	0,46	0	0,00
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER AG	EUR	382	0,38	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER S.A.	EUR	631	0,63	577	0,59
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	387	0,39	362	0,37
IT0003201198 - Acciones SIAS SPA	EUR	0	0,00	367	0,37
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	530	0,53	0	0,00
FR0000120966 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	345	0,34	353	0,36
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	347	0,35	0	0,00
NL0011375019 - Acciones STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDIN	EUR	318	0,32	377	0,38
FR0010918292 - Acciones TECHNICOLOR	EUR	219	0,22	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA STET	EUR	376	0,38	384	0,39
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA B	EUR	682	0,68	649	0,66
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG-DI	EUR	460	0,46	407	0,41
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL	EUR	438	0,44	470	0,48
NL0000009355 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	400	0,40	387	0,39
DK0010268606 - Acciones VESTA WIND SYSTEM	DKK	0	0,00	323	0,33
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	563	0,56	673	0,69
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	236	0,24	214	0,22
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	414	0,41	400	0,41
JE00B8KF9B49 - Acciones WPP PLC	GBP	314	0,31	368	0,37
CA98462Y1007 - Acciones YAMANA GOLD INC	EUR	304	0,30	289	0,29
TOTAL RV COTIZADA		26.480	26,44	22.865	23,30
TOTAL RENTA VARIABLE		26.480	26,44	22.865	23,30
LU0290358224 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.605	1,60	2.115	2,16
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	6.413	6,40	6.869	7,00
IE00B44CGS96 - Participaciones BLACKROCK	EUR	1.491	1,49	0	0,00
TOTAL IIC		9.508	9,49	8.984	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		69.983	69,87	63.293	64,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.893	91,75	86.153	87,81

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.