

UNIFOND RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 956

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,48	0,92	1,41	1,77
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	608.380,70	651.278,60
Nº de Partícipes	1.339	1.447
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	64.540	106,0852
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	0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,15	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	0,71	0,20	0,60	0,22	-0,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	09-11-2017	-0,20	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	26-10-2017	0,16	26-10-2017		

(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	0,76	0,73	0,83	0,76	0,74				
Ibex-35	13,03	14,62	12,08	13,87	11,46				
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,40	0,15				
BENCHMARK	1,89	1,59	1,73	2,05	2,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,87	0,87	0,93	1,03					

(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.

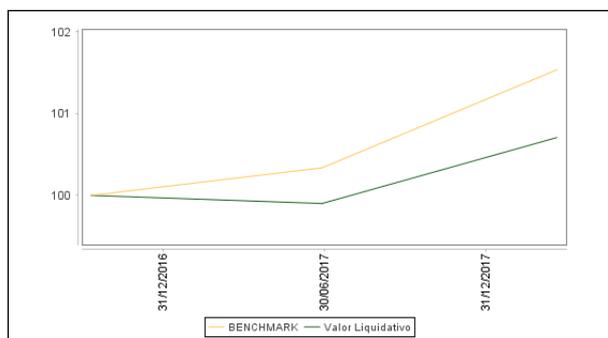
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	1,26	1,26	0,01	0,03

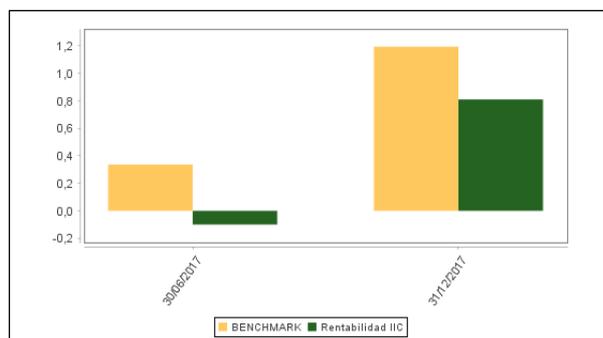
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	116.272	5.004	0
Renta Fija Euro	396.797	13.395	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	57.187	332	1
Renta Fija Mixta Internacional	40.013	312	2
Renta Variable Mixta Euro	10.581	445	0
Renta Variable Mixta Internacional	11.763	217	4
Renta Variable Euro	102.557	4.578	-1
Renta Variable Internacional	46.633	2.686	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	202.949	8.346	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.579.423	55.556	0
Garantizado de Rendimiento Variable	705.151	27.886	0
De Garantía Parcial	78.835	3.679	-1
Retorno Absoluto	1.356.388	41.800	1
Global	90.221	4.569	0
Total fondos	4.794.771	168.805	0,56

*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	60.554	93,82	62.777	91,59
* Cartera interior	16.667	25,82	17.842	26,03
* Cartera exterior	43.723	67,75	44.228	64,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	163	0,25	707	1,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.948	6,12	5.643	8,23
(+/-) RESTO	39	0,06	119	0,17
TOTAL PATRIMONIO	64.540	100,00 %	68.538	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)	68.538	69.145	69.145	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,95	-0,79	-7,58	739,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	-0,09	0,68	2.811.067,46
(+) Rendimientos de gestión	1,44	0,54	1,95	-383,06
+ Intereses	-0,25	1,11	0,90	-121,28
+ Dividendos	0,17	0,18	0,35	-7,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,40	-0,81	0,53	-264,00
± 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)	0,12	-0,03	0,08	-450,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,09	0,09	-99,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	559,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,63	-1,27	-49,48
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	-3,60
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-3,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	53,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.811.500,00
+ 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	2.811.500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.540	68.538	64.540	

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

3. Inversiones financieras

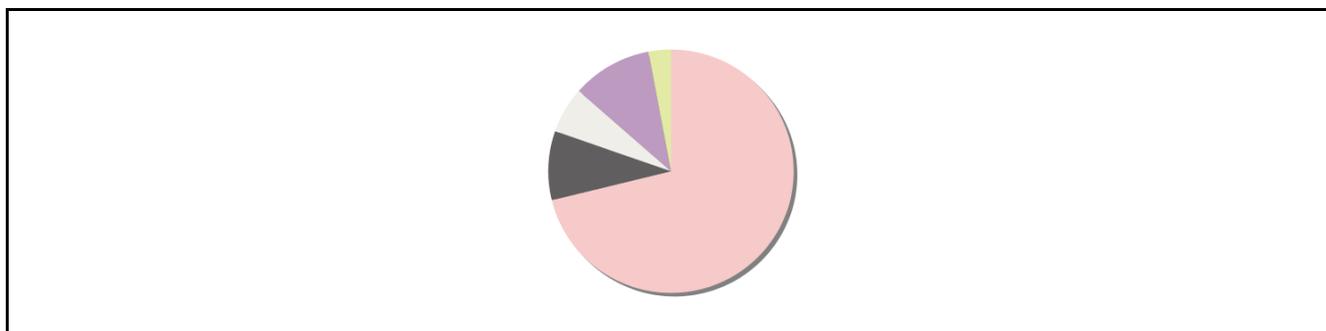
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.667	25,82	17.445	25,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	397	0,58
TOTAL RENTA FIJA	16.667	25,82	17.842	26,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.667	25,82	17.842	26,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.837	55,53	37.629	54,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.887	2,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	37.724	58,45	37.629	54,90
TOTAL IIC	5.906	9,15	6.548	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.630	67,60	44.177	64,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.297	93,43	62.020	90,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUND10	Compra Opcion BUND10 1000 Fisica	16.000	Inversión
USTNOTE 10	Compra Opcion USTNOTE 10 1000 Fisica	3.741	Inversión
USTNOTE 10	Compra Opcion USTNOTE 10 1000 Fisica	4.809	Inversión
Total otros subyacentes		24550	
TOTAL DERECHOS		24550	
BONO ITALIANO 10 AÑOS	Venta Futuro BONO ITALIANO 10 AÑOS 1000 Fisica	1.500	Inversión
BUND10	Emisión Opcion BUND10 1000 Fisica	15.900	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1000 Fisica	1.800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		19200	
TOTAL OBLIGACIONES		19200	

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

En EEUU, la Reserva Federal (Fed) confirmaba el comienzo del programa de desinversión de activos a partir de Octubre, y en Diciembre subía los tipos de interés por tercera vez en el año situándolos en niveles de 1,25%-1,50%. Además, para 2018 espera realizar tres subidas de tipos. En sus previsiones económicas, la Fed revisó al alza tanto el crecimiento como el empleo, aunque mantuvo las expectativas de inflación. En Octubre conocimos que J. Powell será el nuevo presidente de la Fed, por lo que es de esperar una política monetaria continuista. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) no mostró premura para anunciar una reducción de estímulos y no fue hasta Octubre cuando confirmó que a partir de Enero de 2018 el volumen de compra se reducirá hasta 30.000 millones de euros (frente a los 60.000 millones vigentes) por lo menos hasta finales de Septiembre de 2018, con la posibilidad de extenderlo en el tiempo y/o aumentarlo en volumen si fuera necesario para llegar a niveles sostenidos de inflación consistentes con su objetivo cercano al 2%. También confirmó que los tipos se mantendrán bajos durante un prolongado periodo de tiempo una vez terminado el programa de compras. En Diciembre el BCE publicó sus previsiones económicas, mejorando las expectativas para el crecimiento y subiendo las estimaciones de inflación para 2018 (desde 1,2% hasta 1,4%). El Banco de Inglaterra subió los tipos de interés hasta 0,5% desde 0,25%, esperando realizar dos subidas más para los próximos tres años. Por otra parte, el Banco de Japón 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. Finalmente, en Noviembre se logró aprobar la reforma fiscal en la Cámara de Representantes y en Diciembre en el Senado, aunque con ciertas enmiendas. La escalada de tensión entre EEUU y Corea del Norte provocó un repunte de la volatilidad y la apreciación de los activos considerados refugio. En Europa se retomaron las negociaciones sobre el Brexit y en Diciembre se llegó a un compromiso sobre el coste de la salida. En las elecciones de Alemania la victoria fue para el actual gobierno de Merkel (CDU) con un 33% de los votos y a cierre de año no se había conseguido formar gobierno. En Japón S. Abe ganaba las elecciones generales por una amplia mayoría. En Italia se disolvió el gobierno, fijándose las próximas elecciones para el 4 de Marzo y ya en España la atención se centró en Cataluña; tras la celebración del referéndum ilegal y la Declaración Unilateral de Independencia, la incertidumbre política se saldó temporalmente con la aprobación del artículo 155 y la convocatoria de elecciones el 21 de Diciembre. En las elecciones, Ciudadanos fue el partido más votado pero la formación de gobierno presenta muchas dificultades. Finalmente, de los mercados emergentes destacamos que los principales datos publicados en China fueron positivos, aunque sugieren una ligera desaceleración de su economía.

En el semestre, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento ayudada por las políticas monetarias del BCE. La excepción fue España, ya que las incertidumbres por Cataluña afectaron negativamente a la cotización de sus bonos, aunque el bono de gobierno español a 10 años empeoraba ligeramente hasta 1,57% desde 1,54%. Destaca el buen comportamiento de Portugal tras la mejora de su calidad crediticia de modo que la rentabilidad de su bono a 10 años llegaba a 1,94% desde 3,03%. La rentabilidad del bono genérico de gobierno italiano a 10 años mejoró hasta 2,02% desde 2,16% y la del alemán hasta 0,43% desde 0,47%. En EEUU, la rentabilidad del bono genérico de gobierno americano a 10 años empeoró hasta niveles de 2,41% desde 2,30%, con un discurso de la Fed algo más agresivo de lo esperado y la perspectiva de más subidas de tipos para 2018. El crédito corporativo europeo de nuevo se vio beneficiado por las compras 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.

En el segundo semestre, la prima de riesgo española se movió entre los 92 y los 131 puntos básicos.

El crudo americano, que empezaba el semestre en 46,04 USD/bl, superaba los 50 dólares en Julio con un descenso mayor de lo esperado en los inventarios en EEUU y señales de que Arabia Saudita reduciría su producción. En Agosto la cotización cayó pero la fuerte demanda desde Asia y la reunión de Noviembre de la OPEP en la que se prolongaba el acuerdo para restringir la producción hasta finales de 2018 hacían que el crudo repuntara, cerrando 2018 en 60,42

USD/bl. En divisas, el euro, que se cruzaba a 1,142 dólares a inicio de semestre se apreció hasta niveles no vistos desde 2015, llegando a 1,209 para cerrar el año en 1,199 dólares.

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo, movidos por las expectativas de mejora en beneficios por la reforma fiscal en EEUU. La política monetaria de endurecimiento de la Fed, que devaluó el dólar contra todas las divisas, tuvo también su efecto sobre las bolsas. Así el mejor comportamiento por áreas geográficas lo tuvo el MSCI de Emergentes con un 14,6%, siguiéndole el japonés Nikkei225 con un 13,6%, el norteamericano S&P500 con 10,3% y un 1,8% del Eurostoxx50. Dentro de la Europa no Euro, Reino Unido rindió un 5,1% y Suiza un 5,3%. Todas las rentabilidades en moneda local.

En la zona Euro, el mejor rendimiento lo ofreció el holandés AEX con un 7,4%, seguido del italiano FTSEMIB con un 6,2%, del alemán DAX30 con 4,8% y del francés CAC40 con un 3,8%. El comportamiento discrepante lo puso el español IBEX35 con -3,8%, lastrado por la crisis política catalana. En general, el Eurostoxx 50 (1,8%) se ha visto aquejado por la apreciación del euro y el débil comportamiento de un sector importante como el bancario tras un mensaje más laxo de lo esperado por parte del BCE.

Los resultados empresariales del tercer trimestre fueron positivos aunque inferiores a los del segundo trimestre. En EEUU, todos los sectores del S&P500 han acabado en positivo. El mejor comportamiento lo tuvieron tecnología, financieros, materiales y energía mientras que los más débiles fueron suministros, inmobiliario, consumo básico y farmacia. En la zona euro los comportamientos más fuertes, medidos con el Eurostoxx300, fueron para automóviles, recursos básicos, energía e inmobiliario mientras que los más débiles fueron farmacia, telecomunicaciones, bienes personales y del hogar y bancos (que junto a media y distribución minorista estuvieron en negativo).

De cara a los próximos meses, el mercado estará pendiente de las lecturas y expectativas de inflación tanto en EEUU como en la Eurozona. Éstas serán fundamentales para los distintos Bancos Centrales de cara a las decisiones que adopten. El precio del crudo será importante, pero más relevante será ver la evolución de los salarios. Tal y como hemos comentado, la Fed prevé realizar tres subidas de tipos en 2018, pero algunos miembros de la propia Fed abogan por cuatro subidas. En la Eurozona el BCE debe ir preparando al mercado para las actuaciones que realice a finales de Septiembre de 2018 de cara a ver si la finalización del programa de compras se hará de forma abrupta o gradual.

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 próximas elecciones que tendrán lugar en Marzo, y que seguramente sean un elemento de volatilidad para los mercados de renta fija de la periferia, y en España, la atención estará puesta de nuevo en Cataluña. También habrá que ver cómo se resuelve la formación de gobierno en Alemania. 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.

Las bolsas encaran el próximo trimestre de forma positiva ante la expectativa de una buena presentación de resultados. Los resultados empresariales para el cuarto trimestre se esperan mejores que los del tercero, excepto para el área geográfica de Japón, dónde su crecimiento se espera que se reduzca de forma importante. Por otra parte, esperamos que los próximos meses la prima de riesgo española se mueva en un rango parecido al del último semestre del año. El crédito corporativo europeo, debería seguir soportado por la acción compradora del BCE, pero los analistas ven rentabilidades mucho más modestas que el año pasado.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 64.540.202,74 euros, lo que supone una variación del -5,83%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -7,45%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,81%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,64% 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 0,56%. 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 0,12%.

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 99,35%.

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 4,09%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 0,73%, 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 diciembre de 2017 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,03%.

Durante el periodo, S&P's le subió el rating a BONO REPSOL INTL FIN. 0,500% 23/05/2022 pasando de BBB- a BBB. MOODY's subió el rating a BANK OF AMERICA FLOAT VTO 14/09/2020 pasando de Baa1 a A3 y S&P's se lo subió pasando de BBB+ a A-. FITCH subió el rating de OBRIGACOES DO TESOURO 4,95% 25/10/2023 pasando de BB+ a BBB. Los cambios señalados no han tenido un impacto significativo en la evolución de los valores. 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.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre del año ha sido de un +0,81% frente a un +1,20% del índice de referencia (rentabilidad del índice 1/3 Bloomberg Barclays Series de Deuda Pública española 3-5 años, 1/3 Bloomberg Barclays Series de Deuda Pública europea 5-7 años y 1/3 Bloomberg Barclays Euro Credit Corporate 5-10 años EUR Investment Grade European Corporate Bond 5-10 años), haciéndolo el fondo peor que su índice de referencia, motivado por la menor duración mantenida en el fondo. La máxima diferencia en rentabilidad en el semestre entre el fondo y su índice de referencia ha sido +0,25% y la mínima de -0,89%.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido +0,81% frente a una rentabilidad media de los fondos con vocación inversora ?Renta Fija Euro? de la gestora de +0,04%. La mejor evolución de Unifond Renta Fija Largo Plazo FI frente a los fondos de su vocación inversora, viene justificada porque el fondo ha mantenido una mayor exposición a crédito corporativo, tanto con grado de inversión, como de alta rentabilidad.

A cierre de semestre, el fondo estaba invertido un 16,75% Deuda Pública española (10,25% en bonos ligados a la inflación), 13% Deuda Pública Italiana (6,5% en bonos ligados a la inflación), 3,85% Deuda Pública Portuguesa, 3,5% en Deuda Pública alemana (bonos ligados a la inflación), un 3,15% en pagarés de empresa, un 5,15% Comunidades Autónomas, un 48,60% en Deuda Corporativa (5,6% deuda subordinada, 14,25% bonos de alta rentabilidad, 15,75% en bonos flotantes de alta calidad, 13% alta calidad cupón fijo) y un 6% en liquidez.

A lo largo del semestre, hemos primado el crédito corporativo y financiero, y la deuda soberana ligada a la inflación europea, frente a la Deuda Pública nominal, al ofrecer mayor rentabilidad en un entorno de bajos tipos de interés. Además, la labor compradora del BCE debería favorecer la contención de los diferenciales de crédito, y un entorno de recuperación económica, debería plasmarse a medio plazo en alzas de precios.

El comienzo del semestre estuvo marcado por la iliquidez propia del periodo estival, con algún ejercicio de primario que aprovechamos para diversificar la posición de cartera en subordinados financieros (Caixabank). A comienzos de agosto, tras el buen comportamiento experimentado por la deuda soberana desde mediados de julio, recuperando el castigo sufrido tras las palabras de M. Draghi a finales de junio en Sintra, redujimos la duración de la cartera con la venta de las posiciones largas que manteníamos en el Tesoro de España (2026 y 2027). A partir de septiembre, y hasta mediados de diciembre, con la reactivación del mercado primario, fuimos tomando posición en deuda financiera, tanto en los nuevos formatos subordinados (Santander, BBVA, Caixabank e ING), como en los senior tradicionales (Nordea y Goldman Sachs), así como en deuda corporativa, con cupón fijo (CNHi, Iberdrola, Asahi, London Stock Exchange, LeasePlan, Agence Francaise de Developpement, Gas Natural, GALP Energía, Holding d?Infraestructuras de Transport, Sudzucker, McDonald?s, Prosegur Cash y Arcelor Mittal) y flotante (John Deere), aprovechándonos de la prima ofrecida respecto a las curvas en secundario. Para ajustar la posición de cartera, dimos salida a aquellas referencias con menor recorrido en términos de diferencial de crédito y tipos de interés más bajos, como Rabobank, La Banque Postale, AB InBev, Capgemini, Goldman Sachs, Credit Agricole, Bertelsmann, Toyota, P&G, DSM, Gas Natural, Enagas, Auchan, Unilever y Pernod Ricard. Igualmente, antes las tensiones en Cataluña, a comienzos de octubre, vendimos las posiciones que manteníamos en bonos de Caixabank. En la parte final del semestre, decidimos incrementar el peso y el vencimiento en referencias con cupón flotante, comprando referencias de Daimler (2024), Renault (2024), Wells Fargo, Societe Generale, BNP, John Deere, Citigroup, dando salida a referencias tanto de cupón fijo, como de cupón flotante, con poco recorrido en

términos de diferencial de crédito (Renault 2021 y 2022, Amadeus, KPN, Coca Cola, McDonald's y Banque Federative du Credit Mutuel).

A lo largo del semestre, ante la mejora en las expectativas de inflación y el alza en los precios del petróleo, hemos ido incrementando el peso en deuda del Tesoro español (2024), dando entrada además a deuda del Tesoro alemán (2023), ligadas ambas a la inflación europea, reduciendo el peso en nominales de deuda soberana italiana (2022 y 2024), tras el buen comportamiento relativo de esta en los meses previos. Ya en noviembre, aumentamos el peso en deuda soberana portuguesa, esperando noticias positivas sobre su rating en la revisión de Fitch del 15 de diciembre, como así se produjo, pasando de BB+ a BBB, tras el alza realizado por S&P's en septiembre (de BB+ a BBB-).

Con todo lo anterior, los mejores valores en cartera han sido la deuda del Tesoro de Portugal, España (ligada a la inflación) e Italia, aportando un +0,60%, seguidos por el ETF de deuda de alto rendimiento, con un peso en cartera del 9%, sumando aproximadamente un +0,17%, y a título individual CNHi (2022), Repsol o Merlin. Por el lado negativo, la deuda municipal española (5% en el fondo) ha tenido el peor comportamiento en la cartera. También negativo ha sido el comportamiento de otros emisores privados del sector industrial (CNHi 2018), subordinados financieros (ABN AMRO o Goldman), y los primarios de Prosegur Cash (2026) y Gas Natural (2025).

A lo largo del semestre, 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 positivo en el semestre (+0,10%). Las posiciones tomadas en el 10 años alemán, nos han sumado un +0,03%, con la cobertura de la deuda del Tesoro italiana, aportando un +0,07%. A comienzos del semestre, aumentamos las posiciones largas en Alemania e Italia, esperando una recuperación tras la sobre-reacción del mercado a las palabras de Draghi en Sintra, cerrando la posición a comienzos de agosto al alcanzarse los objetivos de plusvalía marcados. Igualmente, ante las tensiones en Cataluña tomamos posiciones cortas en el 10 años italiano, que cerramos con plusvalía al reducirse el riesgo asociado a España. La aprobación de la reforma del sistema electoral italiano impulsó con fuerza a la deuda del país transalpino, situación que aprovechamos para volver a implementar posiciones de cobertura con el 10 años italiano, al esperar un movimiento de vuelta, toda vez que se acerquen las elecciones, a celebrar en marzo de 2018. Además, implementamos una estrategia a favor de la ampliación de la prima de riesgo Alemania-Estados Unidos, cerrada a mediados de octubre con plusvalías. A finales de agosto, ante los datos económicos publicados en USA y los comentarios de la Reserva Federal, decidimos renovar la estrategia de put-spread sobre el 10 años USA (compra de un derecho a vender a un precio y venta, para abaratar la estrategia, de una obligación de compra a un precio inferior), que sustituimos por la compra de una opción put (derecho a vender a un precio) vencimiento marzo 2018, esperando que entonces cotice en el rango 2,45%-2,50%, y que a cierre de semestre apenas había aportado rentabilidad al fondo. En la misma línea, decidimos implementar una estrategia de put-spread sobre el 10 años alemán, vencimiento marzo 2018, y objetivo el 0,60%-0,65%.

Durante el periodo, la agencia de calificación crediticia Fitch le ha rebajado el rating a Wells Fargo de AA- a A+, sin que haya tenido un impacto significativo en la evolución del valor.

En el periodo se ha cobrado un 0,55% por comisión de gestión y un 0,08% 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 2,6 años, moviéndose en un rango de 1,9-2,6 años, finalizando el semestre en los 2 años, aproximadamente.

A cierre de semestre, el compromiso medio en derivados del fondo durante el periodo ha sido del 4,60%.

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.

La primera parte de 2018 seguirá el patrón de los últimos meses de 2017, con el mercado muy atento a los mensajes de los bancos centrales, a la espera de detalles sobre la finalización de los planes de estímulo implementados en los últimos años. El BCE tendrá que ir clarificando los pasos a dar a partir de septiembre, cuando en teoría finalizará el programa de compras de activos en vigor, mientras la Reserva Federal norteamericana continuará con las alzas en su tipo de referencia (hasta cuatro subidas podrían darse en 2018). En el último semestre, la prima de riesgo española se ha movido entre los 92 y los 131 puntos básicos, esperando que para el primer semestre del año se mueva en un rango parecido. Las elecciones en Italia, a celebrar a comienzos de marzo, pesarán sobre las curvas periféricas, expuestas también a las incertidumbres en Cataluña. El crédito corporativo europeo, seguirá soportado por la acción compradora del BCE, si bien

sus diferenciales se han situado claramente por debajo de los mínimos alcanzados antes del comienzo de la crisis hipotecaria (2007), por lo que los inversores tendrán que buscar nuevas fuentes de rentabilidad para sus carteras, incrementando el riesgo de duración o el riesgo de crédito.

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.

Unigest SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Conforme a esta política: a) La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2017 ha sido de 1.585.807 euros, que se desglosa en 1.500.787 euros correspondientes a remuneración fija y 85.019 euros a remuneración variable. La plantilla media de la Sociedad Gestora durante 2017 ha sido de 35 empleados. b) Del importe de la remuneración total, 533.497 euros han sido percibidos por altos cargos y directores de departamento, y 477.934 euros por empleados cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC.

En el método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable que estarán debidamente equilibradas, siendo para: a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo b) Retribución variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo. El componente variable de la retribución remunera, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificado. El periodo de medición de los objetivos será el año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,300 2019-10-31	EUR	1.093	1,69	1.107	1,61
ES00000126A4 - Bonos TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	2.360	3,66	0	0,00
ES00000126W8 - Bonos TESORO PUBLICO 0,550 2019-11-30	EUR	1.062	1,65	1.017	1,48
ES00000128B8 - Bonos TESORO PUBLICO 0,750 2021-07-30	EUR	3.082	4,78	3.085	4,50
ES00000128D4 - Bonos TESORO PUBLICO 0,300 2021-11-30	EUR	3.237	5,01	2.998	4,37
ES00000128H5 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,300 2026-10-31	EUR	0	0,00	1.486	2,17
ES00000128P8 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	1.846	2,69
ES0001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	1.975	3,06	1.983	2,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.809	19,85	13.522	19,73
XS1501162876 - Bonos AMADEUS 0,125 2020-10-06	EUR	0	0,00	597	0,87
XS1203859415 - Bonos ENAGAS 1,000 2023-03-25	EUR	0	0,00	407	0,59
ES0213307004 - Bonos BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	419	0,65	408	0,60
XS1171541813 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2023-01-27	EUR	728	1,13	721	1,05
XS1678372472 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	401	0,62	0	0,00
XS1682538183 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,250 2027-06-13	EUR	497	0,77	0	0,00
XS1086530604 - Bonos ACCIONA 4,625 2019-07-22	EUR	320	0,50	320	0,47
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2022-04-06	EUR	617	0,96	601	0,88
XS1497527736 - Bonos COFIR 3,750 2019-10-01	EUR	452	0,70	451	0,66
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROP.SOCIMI 2,225 2023-04-25	EUR	424	0,66	418	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.858	5,98	3.923	5,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.667	25,82	17.445	25,45
XS1605566840 - Pagars ACCIONA 0,760 2018-04-27	EUR	0	0,00	397	0,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	397	0,58
TOTAL RENTA FIJA		16.667	25,82	17.842	26,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.667	25,82	17.842	26,03
PTOTEAOE0021 - Bonos PORTUGAL (ESTADO) 4,950 2023-10-25	EUR	2.473	3,83	1.187	1,73
DE0001030542 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 0,100 2023-04-15	EUR	2.277	3,53	0	0,00
DE0001102390 - Bonos BUNDES REPUB.DEUTS. 0,500 2026-02-15	EUR	0	0,00	3.337	4,87
IT0004604671 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,100 2021-09-15	EUR	4.163	6,45	3.953	5,77
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	1.604	2,49	4.073	5,94
IT0004953417 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	1.195	1,74
IT0005028003 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,150 2021-12-15	EUR	746	1,16	745	1,09
IT0005090318 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 1,500 2025-06-01	EUR	1.744	2,70	1.714	2,50
XS0439945907 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-1	EUR	1.324	2,05	1.378	2,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.331	22,20	17.582	25,65
PTGALLOM0004 - Bonos GALP ENERGY 1,000 2023-02-15	EUR	497	0,77	0	0,00
DE000A14KJE8 - Bonos SAP AG VORZUG 2020-04-01	EUR	332	0,51	331	0,48
DE000A2BPET2 - Bonos THYSSENKRUPP 1,375 2022-03-03	EUR	254	0,39	250	0,36
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER BENZ AG 0,121 2024-07-03	EUR	403	0,63	0	0,00
XS1400169428 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 0,290 2021-04-26	EUR	304	0,47	303	0,44
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,562 2019-10-21	EUR	710	1,10	711	1,04
XS1403014936 - Bonos UNILEVER PLC 0,500 2024-04-29	EUR	0	0,00	197	0,29
XS1609252645 - Bonos GENERAL MOTORS 0,351 2021-05-10	EUR	303	0,47	301	0,44
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	400	0,62	396	0,58
FR0010969410 - Bonos LA BANQUE POSTALE 4,375 2020-11-30	EUR	0	0,00	575	0,84
FR0011462571 - Bonos GRUPO AUCHAN 2,250 2023-04-06	EUR	0	0,00	109	0,16
FR0011660596 - Bonos EUTELSAT SA 2,625 2020-01-13	EUR	312	0,48	311	0,45
FR0012173862 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,125 2024-09-27	EUR	0	0,00	436	0,64
FR0012432904 - Bonos DANONE 0,001 2020-01-14	EUR	402	0,62	402	0,59
FR0012821932 - Bonos CAP GEMINI 1,750 2020-07-01	EUR	0	0,00	627	0,92
XS1613140489 - Bonos REPSOL 0,500 2022-05-23	EUR	703	1,09	694	1,01
FR0013153707 - Bonos PEUGEOT 2,375 2023-04-14	EUR	318	0,49	316	0,46
FR0013218153 - Bonos RENAULT S.A. 0,625 2021-11-10	EUR	0	0,00	276	0,40
FR0013230737 - Bonos RENAULT S.A. 0,750 2022-01-12	EUR	0	0,00	136	0,20
FR0013250685 - Bonos RCI BANQUE SA 0,318 2021-04-12	EUR	0	0,00	397	0,58
FR0013260486 - Bonos RCI BANQUE SA 0,343 2022-03-14	EUR	505	0,78	501	0,73
FR0013292687 - Bonos RCI BANQUE SA 0,239 2024-11-04	EUR	403	0,62	0	0,00
FR0013296373 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,125 2023-11-15	EUR	895	1,39	0	0,00
FR0013298684 - Bonos HOLDING D'INTRASTRUCC 0,625 2022-12-27	EUR	502	0,78	0	0,00
XS0914400246 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2022-04-11	EUR	0	0,00	817	1,19
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,471 2024-05-22	EUR	410	0,64	0	0,00
XS0816704125 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO 2,000 2022-08-16	EUR	0	0,00	652	0,95
XS1616917800 - Bonos CNH INDUSTRIAL FIN 1,375 2022-02-23	EUR	516	0,80	0	0,00
XS1417876759 - Obligaciones CITIGROUP INC 0,501 2021-05-24	EUR	408	0,63	0	0,00
XS1718393439 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 0,875 2025-05-15	EUR	981	1,52	0	0,00
XS1619283218 - Bonos BERTELSMANN SE & CO 0,250 2021-05-26	EUR	0	0,00	497	0,73
XS1619284372 - Bonos MYLAN NV 0,171 2020-05-24	EUR	268	0,41	267	0,39
XS0619548216 - Bonos ABN AMRO BANK NV 6,375 2021-04-27	EUR	491	0,76	490	0,71
BE6221503202 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 4,000 2021-06-02	EUR	0	0,00	229	0,33
XS1724873275 - Bonos SUDZUCKER INT FINAN 1,000 2025-08-28	EUR	493	0,76	0	0,00
XS1725630740 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	497	0,77	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1626933102 - Bonos BNP 0,424 2024-06-07	EUR	410	0,63	0	0,00
XS1629866606 - Bonos AT&T 0,521 2023-09-04	EUR	509	0,79	506	0,74
XS1729879822 - Bonos PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	392	0,61	0	0,00
XS1730873731 - Bonos ARCELOR 0,950 2023-01-17	EUR	298	0,46	0	0,00
XS0432092137 - Bonos CREDIT AGR.IND. 5,875 2019-06-11	EUR	0	0,00	557	0,81
XS1234366448 - Bonos 3M COMPANY 2020-05-15	EUR	402	0,62	402	0,59
XS1237187718 - Bonos MCDONALD'S CORP 2019-08-26	EUR	0	0,00	401	0,59
XS0543354236 - Bonos KONINKLIJKE DSM 3,750 2020-09-21	EUR	0	0,00	338	0,49
XS1043513529 - Bonos TEOLLISUUDEN VOIMA O 2,500 2021-03-17	EUR	421	0,65	420	0,61
XS0944362812 - Bonos COCA COLA 2,375 2020-06-18	EUR	212	0,33	212	0,31
XS1048518358 - Bonos ARCELOR 3,000 2019-03-25	EUR	317	0,49	317	0,46
XS0548803757 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 4,000 2020-10-22	EUR	0	0,00	905	1,32
XS1249494086 - Bonos ARCHER DANIELS MIDLA O 1,171 2019-06-24	EUR	402	0,62	403	0,59
XS0557252417 - Bonos RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	0	0,00	898	1,31
XS1557268221 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2022-02-09	EUR	413	0,64	0	0,00
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,169 2022-01-31	EUR	404	0,63	0	0,00
XS1458408306 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,669 2021-07-27	EUR	307	0,48	306	0,45
XS0963375232 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 2,625 2020-08-19	EUR	0	0,00	380	0,56
XS1363560548 - Bonos BMW 0,321 2019-07-15	EUR	202	0,31	202	0,29
XS0270347304 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 4,750 2021-10-12	EUR	927	1,44	945	1,38
XS1171489393 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,750 2022-07-21	EUR	0	0,00	612	0,89
XS1577727164 - Bonos NOKIA 1,000 2021-03-15	EUR	168	0,26	168	0,25
XS1577951715 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2022-06-19	EUR	301	0,47	0	0,00
BE6285450449 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,419 2020-03-17	EUR	203	0,31	203	0,30
XS1685653302 - Bonos LONDON STOCK EXCHANG 0,875 2024-06-19	EUR	499	0,77	0	0,00
XS1689534029 - Bonos NORDEA 0,171 2021-09-27	EUR	677	1,05	0	0,00
XS1689540935 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 1,625 2024-09-26	EUR	302	0,47	0	0,00
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,523 2020-09-14	EUR	713	1,10	709	1,03
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,291 2022-09-26	EUR	1.006	1,56	0	0,00
XS1692846790 - Bonos JOHN DEERE BANK SA 0,000 2022-10-03	EUR	503	0,78	0	0,00
XS1293087703 - Bonos KONINKLIJKE DSM 1,375 2022-09-26	EUR	0	0,00	422	0,62
XS1693260702 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,750 2022-10-03	EUR	101	0,16	0	0,00
XS1197832832 - Bonos COCA COLA 2019-09-09	EUR	0	0,00	201	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.399	33,16	19.729	28,78
XS0604641034 - Bonos CNH INDUSTRIAL 6,250 2018-03-09	EUR	107	0,17	318	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		107	0,17	318	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.837	55,53	37.629	54,90
XS1605566840 - Pagarés ACCIONA 0,760 2018-04-27	EUR	397	0,62	0	0,00
XS1679784444 - Pagarés SACYR-VALLE 1,419 2018-03-06	EUR	1.490	2,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.887	2,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		37.724	58,45	37.629	54,90
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	5.906	9,15	6.548	9,55
TOTAL IIC		5.906	9,15	6.548	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.630	67,60	44.177	64,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.297	93,43	62.020	90,49

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.