

UNIFOND MIXTO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 281

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.unigest.eu.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

attclienteunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% Eurostoxx 50 Price y 70% EFFAS 1-5. Podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), al menos 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, duración, ni rating mínimo en las emisiones o emisores. El resto de la exposición total en renta variable (máximo 30%), sin predeterminación de sectores o capitalización. Tanto para la renta fija como para la renta variable los emisores y mercados serán de países OCDE, principalmente del área euro. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa no podrá superar el 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,80	1,70	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.019.915,27	7.300.862,81
Nº de Partícipes	4.064	4.119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	96.680	13,7723
2015	51.558	14,1267
2014	30.887	14,1116
2013	28.655	13,7462

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,04							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	02-08-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,61	22-09-2016				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,38							
Ibex-35		18,05							
Letra Tesoro 1 año		1,18							
EUROSTOXX 50(30%)+EFFAS 1-5(70%)		4,27							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

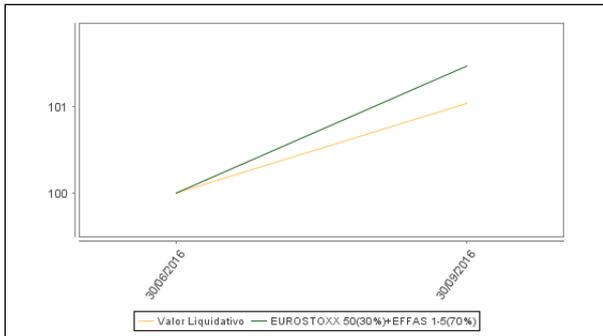
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,42	0,42	0,43	0,44	1,80	0,03	0,02	0,03

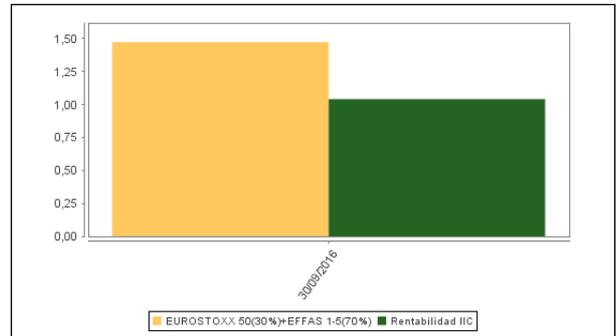
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Abril de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	239.145	8.925	0
Renta Fija Euro	475.011	16.611	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	99.029	4.209	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.537	74	0
Renta Variable Mixta Euro	24.315	1.504	3
Renta Variable Mixta Internacional	1.148	66	0
Renta Variable Euro	83.245	4.556	6
Renta Variable Internacional	14.760	833	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	69.441	4.753	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.620.553	61.485	0
Garantizado de Rendimiento Variable	740.335	32.991	1
De Garantía Parcial	88.187	4.187	1
Retorno Absoluto	1.519.112	53.971	0
Global	96.399	4.729	0
Total fondos	5.072.218	198.894	0,51

*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	78.759	81,46	78.897	79,28
* Cartera interior	19.572	20,24	20.950	21,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	58.931	60,95	57.655	57,94
* Intereses de la cartera de inversión	256	0,26	292	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.531	17,10	19.234	19,33
(+/-) RESTO	1.390	1,44	1.380	1,39
TOTAL PATRIMONIO	96.680	100,00 %	99.511	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	99.511	55.584	51.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,95	47,08	56,52	-108,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	-0,83	-1,30	776,27
(+) Rendimientos de gestión	1,45	-0,37	0,01	1.044,46
+ Intereses	0,09	0,09	0,30	6,88
+ Dividendos	0,18	0,65	1,02	-71,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,58	0,79	-45,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	-0,98	-0,31	-213,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,71	-1,86	-60,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,00	0,07	3.061,90
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.633,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,47	-1,32	-200,43
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	3,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,11	-4,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-29,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-81,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,06	-88,74
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-67,76
+ 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	0,01	0,01	-67,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	96.680	99.511	96.680	

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

3. Inversiones financieras

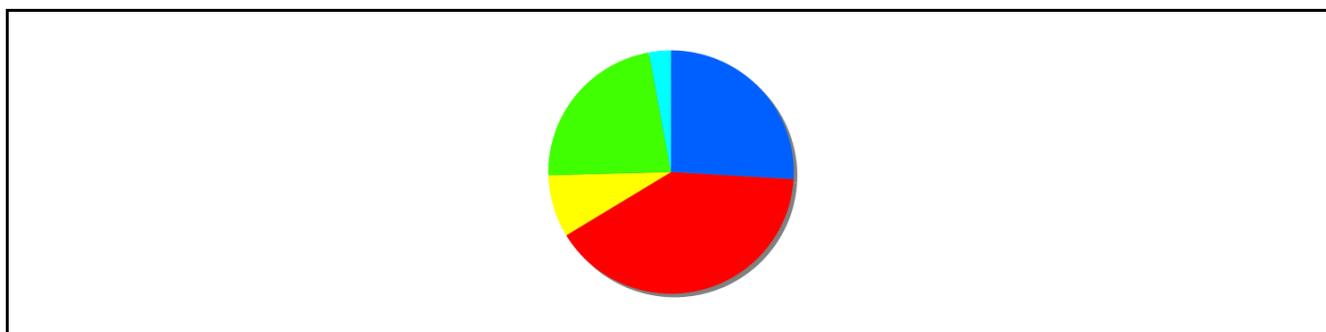
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.232	18,86	17.830	17,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.010	1,01
TOTAL RENTA FIJA	18.232	18,86	18.840	18,93
TOTAL RV COTIZADA	1.340	1,39	2.110	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE	1.340	1,39	2.110	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.572	20,24	20.950	21,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.587	33,71	31.787	31,94
TOTAL RENTA FIJA	32.587	33,71	31.787	31,94
TOTAL RV COTIZADA	19.590	20,26	19.320	19,41
TOTAL RENTA VARIABLE	19.590	20,26	19.320	19,41
TOTAL IIC	6.688	6,92	6.631	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.866	60,89	57.738	58,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.437	81,13	78.688	79,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 10	10.304	Inversión
EURO STOXX BANK	Compra Opcion EURO STOXX BANK 50	2.345	Inversión
Total subyacente renta variable		12649	
TOTAL DERECHOS		12649	
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	3.851	Inversión
Total subyacente renta variable		3851	
DIV: CHF	Compra Forward Divisa CHF/EUR Fisica	436	Inversión
DIV: GBP	Compra Forward Divisa GBP/EUR Fisica	1.131	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1567	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO AMADEUS CAP MARKET 06/10/2020	Compra Plazo BONO AMADEUS CAP MARKET 06/10/2020 20	200	Inversión
BONO ITALIANO 10 AÑOS	Venta Futuro BONO ITALIANO 10 AÑOS 1000 Física	3.000	Inversión
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,5% 17/03/2021	Compra Plazo TEOLLISUU DEN VOIMA OYJ 2,5% 17/03/202	421	Inversión
Total otros subyacentes		3621	
TOTAL OBLIGACIONES		9040	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- h.1) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.
- h.2) La sociedad gestora cuenta con un procedimiento simplificado de autorización de otras operaciones vinculadas repetitivas no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con otra entidad del mismo grupo de la sociedad gestora o con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, contratación de repos, etc.
- h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizadas con el depositario es de 77,28 euros.
- h.4) El importe de los gastos por gestión de garantías realizadas con el depositario es de 1.425,28 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) no adoptó nuevas medidas y mantuvo los tipos de interés oficiales en 0,00% y el tipo de depósito en -0,40%. El Presidente del BCE indicó que de momento no había necesidad de más estímulos y que no se había discutido la extensión del programa de compra de activos más allá de Marzo de 2017, manteniendo el ritmo mensual de compras en 80.000 millones de euros. No obstante se mostró preparado para actuar en caso de ser necesario. En sus estimaciones para 2018, el BCE recortó la previsión de crecimiento para la Eurozona hasta 1,6% desde 1,7% y mantuvo la previsión de inflación en 1,6%.

En EEUU la Reserva Federal (Fed) también optó por mantener inalterados los tipos de interés aunque dicha decisión no se tomó de forma unánime, ya que tres de sus miembros votaron a favor de una subida de tipos. En Septiembre la Fed consideraba que las condiciones económicas habían mejorado pero querían esperar a más evidencias de progreso continuado en sus objetivos de inflación y empleo. Después de esta reunión aumentaron las probabilidades que da el mercado a una subida de tipos para el mes de Diciembre. Como antesala de las elecciones presidenciales de Noviembre, tuvo lugar el primer debate entre H. Clinton y D. Trump, del que parece que salió vencedora Clinton.

En Reino Unido la primera consecuencia política del Brexit fue la formación de un nuevo gobierno y Theresa May fue elegida primer ministro. Para aliviar el posible impacto del Brexit, en Julio el Banco de Inglaterra implementó medidas de ayuda al sector bancario y ya en Agosto bajó tipos de interés en 25 pb hasta 0,25% e introdujo medidas como la ampliación del programa de compra de Deuda Pública en 60.000 millones de libras y la instauración de un nuevo programa de compra de bonos corporativos por 10.000 millones de libras. No se descartaron medidas adicionales en el futuro aunque parece improbable situar los tipos de interés en negativo.

En Japón el gobierno aprobó nuevas medidas fiscales. El Banco de Japón mantuvo los tipos oficiales y la cuantía de su programa de inyección de liquidez en el sistema, pero en Septiembre realizó cambios en su implementación adaptando las compras de bonos a la curva de tipos de interés, modificando las compras de fondos cotizados y dejando la puerta abierta a más medidas expansivas en caso de ser necesarias para alcanzar el objetivo de inflación de 2%.

En países emergentes, los datos macroeconómicos de China se han estabilizado de modo que no ha sido una fuente de volatilidad para los mercados. En Brasil destacamos que el proceso de impeachment terminó con el mandato como Presidenta de Dilma Rousseff, que fue destituida definitivamente por el Senado. Y en Turquía se produjo un intento de golpe de estado, que no tuvo consecuencias significativas en los mercados.

En Agosto el crudo americano rompió a la baja los 40 USD/bl debido a la publicación de inventarios por encima de lo esperado. Posteriormente, el aumento de expectativas de un acuerdo de la OPEP y una fuerte caída de los inventarios semanales de crudo hacían repuntar su precio. No obstante, no fue hasta finales de Septiembre cuando en una reunión informal que mantuvo la OPEP se llegó al acuerdo de recortar la producción. Este acuerdo debe confirmarse en la reunión de Noviembre donde debería verse el reparto en la reducción de producción de cada país. El crudo americano cerraba el trimestre en niveles de 48,24 USD/bl.

El mercado se centró en las necesidades de recapitalización de la Banca Italiana y la reestructuración de su sistema

financiero. Ya en Septiembre el protagonista fue Deutsche Bank, cuya solvencia sigue estando en cuestión y por ende la de la banca alemana.

En España, en Julio se constituyeron las Cortes Generales aunque finalizamos el trimestre con el Gobierno en funciones del Partido Popular y con la duda de si habrá que convocar unas terceras elecciones ó se podrá llegar a un acuerdo de investidura. Además, en Italia el mercado está pendiente del referéndum sobre la reforma constitucional que se ha convocado para Diciembre.

En el trimestre, con la ayuda de la política monetaria del BCE, la deuda gubernamental europea ha estado sostenida, salvo la deuda portuguesa a la que ha continuado afectando la situación política del país. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeora levemente su rentabilidad hasta niveles de -0,12% desde -0,13% y el español mejora su rentabilidad hasta niveles de 0,88% desde 1,16%, ya que muchos inversores prefirieron la deuda española a la italiana por las incertidumbres comentadas sobre Italia. El bono genérico de gobierno portugués a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 3,33% desde 3,00%. A su vez, en EEUU, el bono genérico de gobierno americano a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 1,59% desde 1,47%, con un mercado que incrementa la probabilidad otorgada a una subida de tipos en Diciembre.

El crédito corporativo europeo de nuevo se ha visto beneficiado por las compras por parte del BCE de modo que, pese a ciertos momentos de estrés en el mercado, se ha mantenido soportado. Sin embargo la deuda financiera no ha tenido un buen comportamiento, ya que el sector se enfrenta a numerosos retos.

En renta variable, tras la fuerte caída sufrida por las bolsas tras el Brexit, éstas se han recuperado apoyadas en los Bancos Centrales, en la recuperación del precio de las materias primas -principalmente del petróleo- y en unos resultados empresariales que no fueron tan negativos como unas deterioradas expectativas descontaban.

Los estímulos del Banco de Inglaterra depreciaron a la libra, lo que impulsó de forma importante al FTSE 100 por la parte de su componente exportador. Por su parte, la política del Banco de Japón actuando sobre la pendiente de la curva, ha dado esperanzas al mercado de que otros reguladores le sigan y mejoren las muy deterioradas expectativas de beneficios sobre el sistema financiero.

Los problemas de solvencia de la banca italiana y de Deutsche Bank han sido un lastre para las bolsas, aunque de momento han quedado circunscritos al sector financiero.

En el trimestre todos los índices presentan rendimientos positivos. Fuera de la zona euro: el americano S&P500 +3,31%, el MSCI de Emergentes +8,32%, el Topix japonés +6,18% y el británico FTSE 100 +6,07%. En la zona euro, el Eurostoxx50 +4,8%. Dentro de la zona euro, el Dax alemán tuvo el mejor comportamiento con un +8,58% junto al Ibex español +7,55%, seguido por el CAC francés con +4,97, dejando al FTSEMIB como el más débil con +1,25%. En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró la fortaleza de los sectores de tecnología, financieros, industriales y materiales siendo los más débiles, los sectores más defensivos, utilities, telecomunicación, consumo básico e inmobiliario. En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento han sido automóviles, recursos básicos, tecnología, construcción y bancos. Los más débiles, energía, farmacia, utilities, alimentación y telecomunicaciones.

En cuanto a las divisas, el euro, que se cruzaba a 1,1106 dólares a inicio de trimestre, se ha apreciado hasta niveles de 1,1235 dólares y frente a la libra se ha apreciado desde 0,8343 hasta 0,8661 libras.

Tras la última reunión de la Fed, creemos que se han incrementado las expectativas de una subida de tipos en Diciembre. Pensamos que precios del petróleo estables en torno a 50 USD/bl, unidos a subidas graduales y pausadas de tipos por parte de la FED, no tienen por qué ser negativos para las bolsas, pudiendo ser positivos incluso para los sectores financieros. Creemos que los resultados del tercer trimestre no decepcionaran, dado que las expectativas han continuado muy deterioradas. Además, a nivel zona euro, no ha habido grandes correcciones de las guías dadas por las compañías.

En renta fija será fundamental la continuidad de las medidas adoptadas por el BCE, por lo que habrá que seguir cada una de las comparecencias ya que antes de que finalice el año debería haber una guía sobre si se va a alargar el programa de compra de activos más allá de Marzo de 2017, algo que creemos esencial para que la renta fija esté soportada. Además, si se materializa la subida de tipos por parte de la Fed, creemos que la renta fija europea se verá contagiada por el repunte de tipos de la deuda pública americana, aunque habrá que ver en qué medida.

Tendremos que seguir la evolución de la inflación ya que de acercarse al objetivo del BCE este podría decidir ser menos agresivo en su política monetaria.

Como riesgos para el próximo trimestre vemos la incertidumbre política en las elecciones norteamericanas y en el

referéndum italiano, así como la no solución a la situación de los problemas de capital de los bancos italianos y alemanes. Como siempre, por las implicaciones en la economía a nivel mundial será importante ver la evolución de la economía China.

Además, en España habrá que ver si finalmente se consigue formar gobierno y en Portugal el mercado estará pendiente de la revisión de su calificación crediticia por la agencia DBRS ya que de ser rebajada el BCE no podría comprar deuda pública portuguesa.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 96.680.233,73 euros, lo que supone una variación del -2,85%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes la variación durante el periodo ha sido de -1,45%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 1,04%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,42% 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 0,51%. La diferencia se explica por la vocación inversora específica del fondo. Por otra parte, la letra del Tesoro registró durante el mismo periodo una variación de 0,08%.

A 30 de septiembre de 2016 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2,01%.

Cartera de Renta Fija: A lo largo del trimestre hemos ajustado las posiciones en el Tesoro de España e Italia, homogeneizando las referencias en las carteras, aprovechando las oportunidades de valor relativo que ofrecía cada una de las curvas. Con estas operaciones, el peso en soberanos y comunidades, se sitúa en el 43% de la cartera. Además, apoyados por las compras del BCE, decidimos alargar la duración en los emisores corporativos en cartera, vendiendo los tramos cortos y comprando los largos, de los nombres Daimler, Gas Natural, Iberdrola, Pernod Ricard, Toyota y BMW. Si bien la actividad de primarios se vio reducida en los meses de verano, a finales de agosto se reactivó, aprovechando para dar entrada en cartera a una referencia de la teleco holandesa KPN y, ya en septiembre, emisiones de Ferrovial, Vodafone y Amadeus, así como un bono de la nuclear finlandesa Teollisuuden, comprado en secundario, diversificando los sectores en cartera, situando el peso corporativo en el 37% de la cartera. Con todo lo anterior, los mejores valores en cartera han sido los ETFs de crédito corporativo, tanto el de alta rentabilidad (sumando un +0,19% al fondo), como el de grado de inversión (+0,03%), ASML (+0,03%), Iberdrola (+0,02%), Kellogg (+0,02%) y Pernod Ricard (+0,02%). A nivel sectorial, eléctricas (4% en la cartera; Red Eléctrica, Gas Natural, Iberdrola y Enxsis), banca (7%; Bankia, Santander, Citigroup, Goldman Sachs, Bank of America, JP Morgan y Wells Fargo) y alimentación (3%; Carrefour, Mondelez, DIA, Unilever, Auchan y Kellogg), han sido los mejores, mientras en el lado negativo, únicamente la exposición a deuda soberana ha restado rentabilidad (-0,06%). Durante el periodo, Fitch le rebajó el rating a Nestlé de AA+ a AA, y a Telefónica, desde BBB+ a BBB, sin que tuviera un impacto significativo en la evolución de los valores. A fin de mejorar el retorno de la cartera, se han utilizado instrumentos financieros derivados listados con objetivo de cobertura e inversión. Las estrategias que implementamos mediante opciones put (otorgan el derecho a vender un activo a un precio prefijado en una fecha establecida), esperando repuntes en los tipos de interés alemanes, para los meses de julio y agosto, con objetivo en el 0,20% para Alemania, han vencido sin alcanzar los niveles previstos, con la pérdida de la prima pagada (-0,04%). Previo a la comparecencia de Janet Yellen en Jackson Holle, decidimos reducir la duración en las carteras de Unifond Renta Fija Largo Plazo FI y los mixtos, a través de la venta de futuros sobre el bono a 10 años americano, esperando un mensaje que incidiera en la proximidad de un nuevo alza en los tipos de interés oficiales, como así fue, si bien el efecto no fue tan llamativo, cerrando la posición con ligeras plusvalías (+0,02%), tras la publicación del dato de empleo a comienzos de septiembre. Previo a la reunión del BCE, redujimos la duración de las carteras mediante la venta de derivados de renta fija sobre el 10 años alemán, esperando una decepción en el mensaje del BCE, como así sucedió, cerrando la posición con una plusvalía de +0,02%, tomando una posición larga sobre la misma referencia, esperando una recuperación. Al no producirse, decidimos cerrar ésta posición, sin impacto sobre el valor liquidativo del fondo. La reunión de la Fed no sirvió para clarificar el panorama de tipos en USA, aumentando la incertidumbre y la volatilidad en los mercados de renta fija. En este contexto, la periferia ha sufrido mayor presión que las referencias defensivas, utilizando instrumentos financieros derivados listados para cubrir la exposición a los soberanos italianos, a través de la venta de derivados de renta fija sobre el 10 años italiano, posición que mantenemos abierta a final de mes, y que por el momento nos resta 3 puntos básicos. En el periodo se ha cobrado un 0,38% por comisión de gestión y un 0,03% por comisión de depositaria. La duración del fondo se ha gestionado de forma activa a lo largo del trimestre, tras iniciarlo con una duración cercana a los 3,1 años, moviéndose en un rango de 2,5-4 años, finalizando el semestre en los 3,1 años, aproximadamente.

PERSPECTIVA FUTURA DEL FONDO Además de las posiciones direccionales que tomemos y que serán función de las condiciones que en cada momento presenten los mercados financieros, continuaremos buscando aquellos bonos que ofrezcan valor frente a la propia curva de cada emisor, buscando aquellos plazos que resulten más atractivos, optimizando la selección de activos en cartera. El cuarto trimestre de 2016 estará marcado por las noticias en torno al Brexit, la incertidumbre política en España, que pesará sobre la prima de riesgo, si bien debería mantenerse en el rango de los 90-110 puntos básicos. El referéndum en Italia y los pasos que pueda dar la Fed en el proceso de normalización de su política monetaria, esperando los inversores al menos un alza en la parte final del año, también incidirán en la volatilidad de los mercados de renta fija. La acción compradora del BCE seguirá actuando como estabilizador para la deuda soberana europea, especialmente para aquella más expuesta a los movimientos de reducción de riesgo entre los inversores (Portugal, España e Italia), y para el crédito corporativo, si bien la autoridad monetaria europea tendrá que clarificar los mecanismos que utilizará para evitar la carencia de bonos que puede enfrentar en su programa de estímulo. En estrategias de tipo de interés, buscaremos estrategias de valor relativo en la curva que puedan tener sentido desde un punto de vista macroeconómico o técnico. La duración del fondo se gestionará en función de las expectativas de mercado.

Cartera de Renta Variable: El comportamiento del fondo durante el tercer trimestre del año 2016 ha sido de un 1.04% frente a su benchmark, 70% Effas España 1-5 años y 30% Eurostoxx50, que ha subido un 1.55%, lo que ha generado una diferencia en contra del fondo de -0.51%. La máxima diferencia positiva en el periodo del fondo respecto al benchmark fue de +0.7% el seis de julio mientras la máxima diferencia negativa fue de -0.81% el día nueve de septiembre. Las comisiones de gestión y depósito han drenado un -0.43 %. Este fondo es el único fondo dentro de la gama ofertada por Unigest con vocación inversora Mixto Renta Fija, por lo que no hay fondos comparables. La cartera ha combinado la réplica parcial del mercado de referencia con distintas apuestas en valores concretos. Para ello se usó tanto cartera de acciones como derivados (futuros y opciones) de índices bursátiles. Se han usado derivados listados como inversión en renta variable, habiéndose conseguido el objetivo inicial del gestor en términos de rentabilidad esperada en la mayoría de las actuaciones. El compromiso en derivados a treinta de septiembre es de un 17.3% del patrimonio. El fondo ha mantenido a lo largo del trimestre un nivel de inversión en renta variable entre el 14.9% y el 21.9% de su patrimonio, modulándolo según la evolución del mercado. Finalizó el trimestre en una inversión del 18.6% de su patrimonio. Se han introducido diversas estrategias con opciones call sobre el Eurostoxx50 fuera de mercado con el objetivo de incrementar exposición a renta variable limitando las posibles pérdidas. Así se sustituyó futuros financieros sobre Eurostoxx50 por opciones call de precios de ejercicio de 3200 y 3100 para el vencimiento de septiembre, rolándolas posteriormente a la 3200 de vencimiento de octubre. Las primas de dichas opciones han perdido gran parte de su valor al no alcanzar el mercado los niveles de precios citados y por la pérdida del valor temporal de las mismas. En los dos primeros meses del trimestre se redujo el peso del sector de seguros (mediante ventas de Generali y Axa) debido al debilitamiento de las expectativas de beneficios en dichos sectores por las caídas de las curvas de tipos de interés. También se redujo peso en telecomunicaciones (con Orange, ante la finalización de los procesos de consolidación y la vuelta a la competencia de precios) y en tecnología (mediante la salida de la cartera de la apuesta de Indra tras un buen comportamiento). Por el contrario se incrementó el peso del sector de industriales (mediante compras en Siemens, Philips, Schneider y Deutsche Post, reduciendo la posición en Gamesa a la mitad) y de alimentación (se apostó incrementando el sector con compras en la cervecera Heineken). En septiembre y ante una estabilización del precio del crudo en torno a cincuenta dólares y unas expectativas de subida de tipos en lo que queda de año en EEUU, se redujo el peso en el sector de energía (ventas de la mitad de las apuestas de Total y Eni) y se realizaron compras en los sectores de bancos y seguros (mediante Intesa y Axa). En Bancos se siguió apostando por BNP, ING, Santander e Intesa. El cambio de composición en el índice de referencia llevo a compras en comercio al por menor (Ahold), construcción (CRH) y bienes personales (Adidas) y a venta total de Generali. Se mantuvo como apuesta fuera de índice Carrefour. A final de mes hemos reducido drásticamente la posición de financieras en contado, dejando únicamente Allianz y Axa, y lo hemos sustituido por opciones call de Stoxx 600 Banks. Asimismo, hemos reducido la posición en telecomunicaciones, al ver poca capacidad de revalorización. Vendimos Orange, Deutsche Telekom y Telefónica e incluimos Telecom Italia. La rentabilidad del fondo ha sido positiva en el trimestre. La contribución en rentabilidad de las citadas inversiones sobre el conjunto del fondo ha sido negativa. La rentabilidad de la cartera de renta variable viene condicionada por la del índice de referencia. El diferencial negativo de rentabilidad lo aportan diversas apuestas sectoriales frente al índice. Las apuestas sectoriales que más han drenado frente al índice han sido las de automóviles, bancos y seguros, petroleras, tecnología, químicas así como productos personales y

del hogar, mientras que las que más han aportado han sido farmacia, industriales e inmobiliario, y hoteles (Melia). En rentabilidad absoluta, todas las posiciones sectoriales han aportado positivamente excepto telecomunicaciones con -0,01%, utilities, con -0,07%, farmacia -0,07% y energía -0,15%. Las que más han aportado en positivo han sido bancos con 0,32%, industriales con 0,28%, tecnología con +0,21%, automóviles con +0,12%, y seguros con +0,5%. La sociedad gestora ejerce los derechos inherentes a 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 cuarto trimestre del año creemos que un precio del crudo estable en torno a los cincuenta dólares y unas expectativas de subidas de tipos graduales y moderadas en EEUU, pueden dar estabilidad a las bolsas y mejorar el sentimiento de los sectores financieros. Los riesgos vuelven a venir del panorama político: elecciones americanas y referéndum italiano. La cartera de renta variable se adaptará a los fundamentales de las compañías, el momentum y la valoración, esperando conseguir un retorno positivo frente al índice de referencia con ello. Para el 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.

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.

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 99,04%.

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 15,08%

El fondo ha tenido una volatilidad del 3,38%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 1,18%, indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe, sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	527	0,55	131	0,13
ES00000122D7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,000 2020-04-30	EUR	5.199	5,38	4.052	4,07
ES00000122E5 - Bonos TESORO PUBLICO 4,650 2025-07-30	EUR	401	0,41	396	0,40
ES00000123B9 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,500 2021-04-30	EUR	0	0,00	427	0,43
ES00000123C7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	737	0,76	729	0,73
ES00000123Q7 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,500 2018-01-31	EUR	2.181	2,26	2.183	2,19
ES00000124B7 - Bonos TESORO PUBLICO 3,750 2018-10-31	EUR	0	0,00	3.460	3,48
ES00000124W3 - Obligaciones TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	1.811	1,87	1.596	1,60
ES00000126C0 - Bonos TESORO PUBLICO 1,400 2020-01-31	EUR	3.466	3,58	1.266	1,27
ES00000101651 - Bonos CMDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	375	0,39	367	0,37
ES00001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	1.634	1,69	1.629	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.331	16,89	16.235	16,31
ES0205032016 - Bonos GRUPO FERROVIAL, S.A 0,375 2022-09-14	EUR	297	0,31	0	0,00
ES0313307003 - Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	758	0,78	751	0,75
XS1219462543 - Bonos RED ELECTRICA ESPAÑA 1,125 2025-04-24	EUR	213	0,22	208	0,21
XS0767977811 - Bonos IBERDROLA, S.A. 4,250 2018-10-11	EUR	0	0,00	225	0,23
XS1171541813 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2023-01-27	EUR	211	0,22	0	0,00
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	107	0,11	105	0,11
XS1398476793 - Bonos IBERDROLA, S.A. 1,125 2026-04-21	EUR	316	0,33	307	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.901	1,97	1.595	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.232	18,86	17.830	17,92
ES00000123U9 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	0	0,00	450	0,45
ES0000012783 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	0	0,00	560	0,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.010	1,01
TOTAL RENTA FIJA		18.232	18,86	18.840	18,93
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	578	0,58
ES0126775032 - Acciones DISTRIB.INT.ALIMENTACION	EUR	104	0,11	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP.TEC.	EUR	126	0,13	242	0,24
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	375	0,39	389	0,39
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	386	0,40	233	0,23
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	135	0,14
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	210	0,22	0	0,00
ES0161560018 - Acciones COFIR	EUR	0	0,00	49	0,05
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	111	0,11	51	0,05
ES0105065009 - Acciones TALGO S.A.	EUR	28	0,03	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	433	0,44
TOTAL RV COTIZADA		1.340	1,39	2.110	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE		1.340	1,39	2.110	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.572	20,24	20.950	21,05
FR0000571150 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 6,000 2025-10-25	EUR	2.030	2,10	0	0,00
DE0001102390 - Bonos BUNDES REPUB.DEUTS. 0,500 2026-02-15	EUR	535	0,55	533	0,54
IT0004009673 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2021-08-01	EUR	0	0,00	1.323	1,33
IT0004273493 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2018-02-01	EUR	535	0,55	545	0,55
IT0004801541 - Bonos ITALIA (ESTADO) 5,500 2022-09-01	EUR	972	1,01	986	0,99
IT0004966401 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2021-05-01	EUR	0	0,00	3.801	3,82
IT0005001547 - Bonos ITALIA (ESTADO) 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	889	0,89
IT0005028003 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,150 2021-12-15	EUR	5.147	5,32	0	0,00
IT0005030504 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,500 2019-08-01	EUR	1.880	1,94	1.893	1,90
IT0005045270 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,500 2024-12-01	EUR	0	0,00	1.233	1,24
IT0005090318 - Obligaciones ITALIA (ESTADO) 1,500 2025-06-01	EUR	2.082	2,15	0	0,00
FR0010466938 - Obligaciones FRANCIA (ESTADO) 4,250 2023-10-25	EUR	0	0,00	2.085	2,10
XS0439945907 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 5,200 2019-07-1	EUR	1.459	1,51	1.480	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.640	15,14	14.768	14,84
DE000A1MLXN3 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,625 2019-04-02	EUR	0	0,00	443	0,44
DE000A1PGWA5 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,375 2022-09-12	EUR	737	0,76	0	0,00
DE000A1TNK86 - Bonos DAIMLER BENZ AG 2,000 2020-04-07	EUR	0	0,00	290	0,29
XS1400342587 - Bonos DISTRIB.INT.ALIMENTA 1,000 2021-04-28	EUR	207	0,21	203	0,20
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,625 2019-10-21	EUR	730	0,75	728	0,73
XS1403014936 - Bonos UNILEVER PLC 0,500 2024-04-29	EUR	307	0,32	303	0,30
XS1003251441 - Bonos MONDELEZ INTERNACION 2,375 2021-01-26	EUR	659	0,68	648	0,65
XS1403263723 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,500 2021-01-15	EUR	204	0,21	203	0,20
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	509	0,53	496	0,50
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN & COMPANY 1,375 2021-09-16	EUR	518	0,54	513	0,52
FR0011321447 - Bonos RENAULT S.A. 4,625 2017-09-18	EUR	0	0,00	389	0,39
XS0811554962 - Bonos HEINEKEN NV 2,125 2020-08-04	EUR	390	0,40	390	0,39
FR0011798115 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,000 2020-06-22	EUR	0	0,00	750	0,75
FR0011911239 - Bonos GDF SUEZ 1,375 2020-05-19	EUR	317	0,33	317	0,32
FR0012173862 - Bonos PERNOD RICARD SA 2,125 2024-09-27	EUR	789	0,82	0	0,00
FR0013143989 - Cupón Cerol SANOFI 0,050 2019-04-05	EUR	201	0,21	201	0,20
FR0013143989 - Cupón Cerol SANOFI 0,050 2019-04-05	EUR	100	0,10	100	0,10
XS0914400246 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2022-04-11	EUR	241	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1015217703 - Bonos BMW 2,625 2024-01-17	EUR	758	0,78	0	0,00
XS0816704125 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO. 2,000 2022-08-16	EUR	604	0,63	603	0,61
XS0826531120 - Bonos NESTLE S.A. 1,750 2022-09-12	EUR	377	0,39	377	0,38
XS1130067140 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,125 2021-10-29	EUR	514	0,53	509	0,51
XS0934191114 - Bonos CARREFOUR 1,750 2019-05-22	EUR	379	0,39	378	0,38
XS0741942576 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 5,000 2018-02-13	EUR	0	0,00	220	0,22
XS1143163183 - Bonos IBM INT. FINANCE 1,250 2023-05-26	EUR	750	0,78	734	0,74
XS1144084099 - Bonos AT&T 0,279 2019-06-04	EUR	726	0,75	723	0,73
XS0653885961 - Bonos BMW 3,625 2018-01-29	EUR	0	0,00	159	0,16
XS0954684972 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 1,800 2020-07-23	EUR	0	0,00	325	0,33
XS0963375232 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 2,625 2020-08-19	EUR	568	0,59	565	0,57
XS0968316256 - Bonos BMW 2,000 2020-09-04	EUR	0	0,00	591	0,59
XS1070235004 - Bonos ABBEY NAT. TRSY. SERV. 0,326 2019-05-22	EUR	726	0,75	714	0,72
XS1171489393 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,750 2022-07-21	EUR	311	0,32	0	0,00
XS0972530561 - Bonos ASML 3,375 2023-09-19	EUR	840	0,87	822	0,83
XS1485532896 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,625 2025-04-09	EUR	398	0,41	0	0,00
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,547 2020-09-14	EUR	734	0,76	726	0,73
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL 1,125 2026-04-08	EUR	105	0,11	103	0,10
XS1293087703 - Bonos KONINKLIJKE DSM 1,375 2022-09-26	EUR	615	0,64	0	0,00
XS1293087703 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 1,375 2022-09-26	EUR	0	0,00	610	0,61
XS1394777665 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 0,750 2022-04-13	EUR	810	0,84	798	0,80
XS1195056079 - Bonos ROCHE HOLDING 0,875 2025-02-25	EUR	570	0,59	565	0,57
XS1396367911 - Obligaciones ENEXIS HOLDING 0,875 2026-04-28	EUR	827	0,86	816	0,82
XS0197646218 - Obligaciones CITIGROUP INC 5,000 2019-08-02	EUR	528	0,55	532	0,53
XS0499243300 - Bonos CARREFOUR 4,000 2020-04-09	EUR	174	0,18	173	0,17
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	347	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.570	18,17	17.019	17,10
FR0011321447 - Bonos RENAULT S.A. 4,625 2017-09-18	EUR	377	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		377	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.587	33,71	31.787	31,94
TOTAL RENTA FIJA		32.587	33,71	31.787	31,94
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	351	0,36	356	0,36
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	669	0,69	666	0,67
BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	581	0,60	1.043	1,05
CH0043238366 - Acciones ARYZTA	CHF	442	0,46	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML	EUR	227	0,23	512	0,51
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	303	0,31	408	0,41
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	623	0,64	579	0,58
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	588	0,61	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	0	0,00	237	0,24
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	136	0,14
FR0000131104 - Acciones BANQUE NAT. DE PARIS	EUR	0	0,00	799	0,80
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	436	0,45	137	0,14
PTCT0A0M0001 - Acciones CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	266	0,27	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	0	0,00	512	0,51
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	573	0,59	504	0,51
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	589	0,61	583	0,59
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	122	0,13	119	0,12
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	418	0,43	281	0,28
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	157	0,16	231	0,23
NL0000235190 - Acciones EUROP. AERON. DEFENSE	EUR	594	0,61	350	0,35
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	496	0,51	513	0,52
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	473	0,49	693	0,70
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INT.	EUR	261	0,27	279	0,28
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	529	0,53
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL	EUR	187	0,19	178	0,18
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	251	0,26	272	0,27
NL0000400653 - Acciones GEMALTO	EUR	417	0,43	0	0,00
IT0000062072 - Acciones GENERALI ASS.	EUR	0	0,00	158	0,16
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	208	0,22	226	0,23
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	447	0,46	0	0,00
NL0000303600 - Acciones ING GROEP DUTCH CERT.	EUR	0	0,00	623	0,63
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	431	0,45	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	290	0,30	623	0,63
IT0003856405 - Acciones LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	436	0,45	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	450	0,47	415	0,42
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	215	0,22	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	0	0,00	243	0,24
FI0009000681 - Acciones NOKIA	EUR	591	0,61	206	0,21
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	111	0,11	91	0,09
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	521	0,54	105	0,11
GB00B0YG1K06 - Acciones RESTAURANT GROUP	GBP	488	0,51	0	0,00
LU0307018795 - Acciones SAF-HOLLAND SA	EUR	239	0,25	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN	EUR	123	0,13	121	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	203	0,21	186	0,19
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	572	0,59	653	0,66
DE0007164600 - Acciones SAP AG VORZUG	EUR	437	0,45	768	0,77
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER S.A.	EUR	532	0,55	363	0,36
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	655	0,68	924	0,93
GB00B1QH8P22 - Acciones SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	337	0,35	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA STET	EUR	406	0,42	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA B	EUR	897	0,93	1.490	1,50
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL	EUR	247	0,26	248	0,25
NL0000009355 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	852	0,88	895	0,90
DE000UNSE018 - Acciones UNIPER SE	EUR	27	0,03	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	614	0,63	591	0,59
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	237	0,25	230	0,23
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	126	0,13
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	120	0,12
TOTAL RV COTIZADA		19.590	20,26	19.320	19,41
TOTAL RENTA VARIABLE		19.590	20,26	19.320	19,41
IE0032523478 - Participaciones BLACKROCK	EUR	1.652	1,71	1.633	1,64
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	5.037	5,21	4.998	5,02
TOTAL IIC		6.688	6,92	6.631	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.866	60,89	57.738	58,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		78.437	81,13	78.688	79,07

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

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