

UNIFOND CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2765

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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: 23/05/2003

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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es situarse en un rango de volatilidad entre el 0,5% y 2% anual, que en las condiciones de mercado actuales, se corresponde con un objetivo de rentabilidad anual no garantizado de EONIA capitalizado 7 días + 25 puntos básicos. El fondo 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.

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	1,03	0,54	1,03	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,00	0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.505.119,09	7.727.568,26
Nº de Partícipes	26.757	17.524
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	799.725	69,5104
2015	542.115	70,1534
2014	138.936	70,0507
2013	57.917	69,4356

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	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,92	-0,35	-0,57	0,73					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	24-06-2016	-0,26	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	24-05-2016	0,20	11-03-2016		

(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 2016	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	1,04	1,13	0,96	1,00					
Ibex-35	33,14	35,15	31,14	20,96					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17					
EONIA+25	0,01	0,01	0,01	0,01					
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.

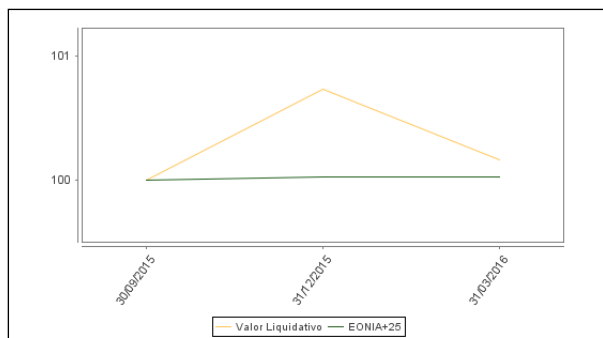
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,27	0,22	0,20	0,22	0,85	0,02	0,02	0,02

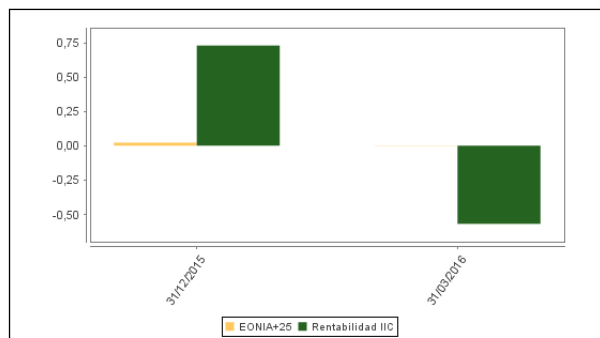
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Septiembre de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	249.857	8.045	0
Renta Fija Euro	407.818	10.015	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	73.482	3.918	-14
Renta Variable Internacional	6.020	714	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	70.595	4.893	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.531.872	61.503	1
Garantizado de Rendimiento Variable	672.939	31.744	0
De Garantía Parcial	91.645	4.348	-2
Retorno Absoluto	1.252.250	43.705	-1
Global	97.441	4.772	1
Total fondos	4.453.920	173.657	-0,38

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	664.952	83,15	432.039	79,70
* Cartera interior	111.644	13,96	272.401	50,25
* Cartera exterior	552.969	69,14	159.253	29,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	339	0,04	385	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98.771	12,35	108.990	20,10
(+/-) RESTO	36.003	4,50	1.085	0,20
TOTAL PATRIMONIO	799.725	100,00 %	542.115	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	542.115	352.054	542.115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,62	40,89	37,62	38,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,78	-0,04	-0,78	-716,71
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	0,18	-0,45	-2.702,78
+ Intereses	0,06	0,08	0,06	-1,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,01	-0,07	-1.193,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,10	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,04	0,01	-73,34
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	0,23	-0,64	-514,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-0,09	0,20	-453,63
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-466,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,28	-0,37	348,12
- Comisión de gestión	-0,34	-0,25	-0,34	104,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	48,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	166,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,04	1.637,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	1.737,94
+ Otros ingresos	0,00	0,06	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	799.725	542.115	799.725	

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

3. Inversiones financieras

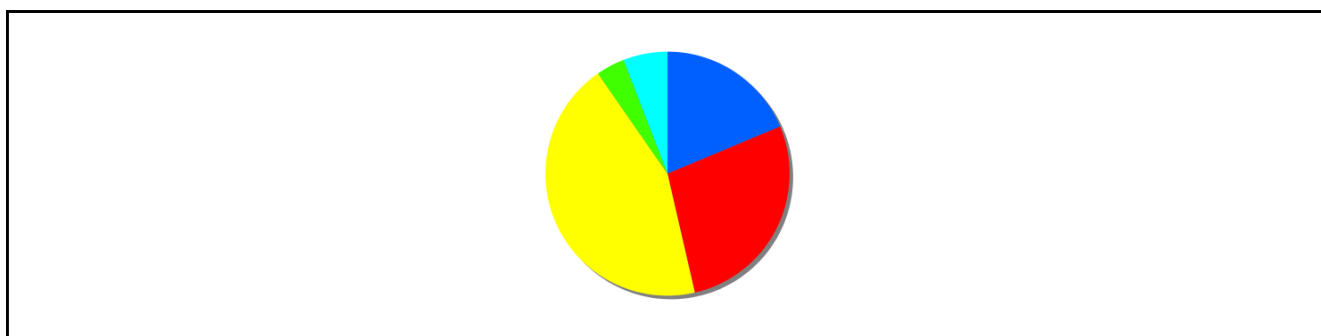
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	4.972	0,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.350	1,04	39.850	7,35
TOTAL RENTA FIJA	8.350	1,04	44.822	8,27
TOTAL IIC	23.229	2,90	28.607	5,28
TOTAL DEPÓSITOS	80.066	10,01	198.966	36,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	111.644	13,96	272.395	50,25
TOTAL IIC	552.884	69,13	159.257	29,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	552.884	69,13	159.257	29,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	664.529	83,09	431.652	79,62

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	16.500	Inversión
SUBYACENTE SOBRE UKX INDEX REINO UNIDO	Compra Opcion SUBYACE NTE SOBRE UKX INDEX REINO UNI	25.400	Inversión
SUBYACENTE SOBRE UKX INDEX REINO UNIDO	Compra Opcion SUBYACE NTE SOBRE UKX INDEX REINO UNI	37.322	Inversión
Total subyacente renta variable		79221	
TOTAL DERECHOS		79221	
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	2.331	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	8.549	Inversión
Total subyacente renta variable		10879	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	4.006	Inversión
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	8.078	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12084	
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	4.139	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	8.273	Inversión
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	17.984	Inversión
Total otros subyacentes		30395	
TOTAL OBLIGACIONES		53359	

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

h.) El 15.01.2016, la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de FONDESPAÑA-DUERO CONSERVADOR, FI (2765), al objeto de elevar la comisión de gestión.
i.) El 15.01.2016, la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONDESPAÑA-DUERO ALTERNATIVO CORTO PLAZO, FI (3296), UNIFOND CONSERVADOR, FI (4819), por FONDESPAÑA-DUERO CONSERVADOR, FI (2765).

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	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

b.) Inscripción de modificación de escasa relevancia del reglamento de gestión del fondo debido al cambio de denominación de la institución que pasa a ser UNIFOND CONSERVADOR, FI (anteriormente Fondespaña-Duero Conservador, FI)
f) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 10.099.235,97 euros que supone un 1,26% del patrimonio.
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 las operaciones en las se han vendido fondos propios cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 23.936.308,91 euros que supone un 2,99% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comenzamos el año con una fuerte preocupación por la economía China. La depreciación del yuan y los débiles datos de actividad aumentaron los temores a una mayor desaceleración del país y al posible contagio al resto de economías. La implementación de distintas medidas y los datos publicados, mixtos pero sin estridencias, permitieron mitigar los miedos. La evolución del precio del petróleo preocupó a los mercados, ya que llegó a mínimos de 26.05 USD/bl en Febrero. Aunque no llegó a materializarse ningún acuerdo por parte de la OPEC para recortar la producción, el petróleo repuntó y en Junio llegó hasta niveles de 51.62 USD/bl y cerró el semestre en niveles de 48.33 USD/bl. Ya el 23 de Junio, el referéndum en Reino Unido sobre su permanencia en la Unión Europea (UE) ha sido el evento de riesgo más importante. Cerca de un 52% de los votantes decidió salir de la UE; este escenario de Brexit no estaba descontado por los mercados, que reaccionaron con fuerte aversión al riesgo. Aunque la salida no será inmediata, podría llevar años, la decisión tendrá consecuencias económicas y políticas tanto para Reino Unido como para la UE. El Primer Ministro dimitió y se convocaron nuevas elecciones parlamentarias para Octubre. El Banco de Inglaterra dejó abierta la puerta a una rebaja de los tipos de interés y apuntaba a la necesidad de nuevas medidas de estímulo. El resto de Bancos Centrales también se mostraron preparados para actuar; el Banco Central Europeo (BCE) declaró que podría flexibilizar las limitaciones en las cuotas de capital en las compras de bonos soberanos, lo que fue acogido de forma positiva por los bonos del Tesoro de España e Italia.

En Estados Unidos, a inicio de año el mercado descontaba que la Reserva Federal (Fed) llevaría a cabo cuatro subidas de tipos en 2016, mientras que a cierre de semestre prácticamente se descontaba una única subida. En su última comparecencia, previa al Brexit, la Presidenta de la Fed resaltaba la positiva evolución de los salarios pese a cierta ralentización en la mejora del mercado laboral y se mostraba confiada en alcanzar el nivel objetivo de inflación del 2,0%. De cara a futuras decisiones destacaba los desarrollos de los mercados internacionales, concretamente de China, y mostraba cautela a la espera de conocer el resultado del referéndum de Reino Unido.

En la Eurozona, en Marzo el BCE recortó el tipo de préstamo en 5 pb hasta el 0% y rebajó el tipo de depósito en 10 pb hasta el -0.40%. Además, aumentó el ritmo de compras de deuda desde 60.000 millones al mes hasta 80.000 millones, incluyendo bonos corporativos (CSPP) y aumentando el límite de la compra por emisión hasta el 50%. Adicionalmente se anunciaban cuatro nuevas ventanas TLTRO (una por trimestre) empezando en Junio, con condiciones muy ventajosas y encaminadas a beneficiar a los bancos. Las medidas adoptadas por el BCE excedieron las expectativas del mercado. En sucesivos meses el BCE fue dando más detalles del CSPP, que comenzó el 8 de Junio.

El Banco de Japón anunció nuevas medidas en Enero; rebajó el tipo de interés de referencia a negativos, -0.1%, mantuvo su programa de compra de activos y no descartó nuevas bajadas de tipos de interés, que no se materializaron en el semestre.

El 26 de Junio fueron las Elecciones Generales en España y el resultado fue acogido de forma positiva por el mercado, ya que parece que se podría llegar a acuerdos para formar gobierno.

En general, ayudada por la política del BCE, la deuda gubernamental europea ha tenido un buen comportamiento, salvo la deuda portuguesa a la que ha afectado la situación política del país. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años mejora su rentabilidad hasta niveles de -0.13% desde 0.63% y el español hasta niveles de 1.16% desde 1.77%. Por otra parte, el bono genérico de gobierno portugués a 10 años empeora su rentabilidad hasta niveles de 2.99% desde 2.52%. A su vez, en EEUU, el bono genérico de gobierno americano a 10 años mejora su rentabilidad hasta niveles de 1.47% desde 2.27%, con un mercado descontando menos subidas de tipos.

El crédito corporativo, penalizado hasta el 11 de Febrero, se vio muy beneficiado por el sorprendente anuncio de compras por parte del BCE, lo que ha hecho que tenga un buen comportamiento en el semestre. Sin embargo, la deuda financiera no ha tenido un buen comportamiento, ya que el sector se enfrenta a numerosos retos.

Tras un comienzo de año muy negativo con fuertes caídas debido a las incertidumbres comentadas (China, petróleo, etc.), las bolsas consiguieron recuperarse ayudadas por la mejora en el precio de las materias primas, por el mensaje acomodaticio de la Fed y por los nuevos estímulos del BCE. Pero el acontecimiento que ha marcado el semestre ha sido el resultado del referéndum de Reino Unido. La incertidumbre se ha apoderado de las bolsas, con fuertes caídas. Ni siquiera los resultados electorales en España pudieron calmar las caídas. El peor comportamiento por el Brexit se lo han llevado las bolsas de la Europa Continental junto con los valores británicos de mediana capitalización y Japón, teniendo mejor comportamiento los británicos de gran capitalización, los norteamericanos y los emergentes.

En el semestre todos los índices están en negativo excepto el MSCI de Emergentes +5.03%, el americano S&P500 +2.69% y el FTSE100 +4.2% (gran capitalización británica, baja exposición a Reino Unido). Entre los negativos el Topix japonés con -19.5%, el Eurostoxx50 -12.3%, y el FTSE250 con -6.9%. Dentro de la zona euro, la zona core tuvo mejor comportamiento, con Holanda -1.3%, Francia -8.6% y Alemania -9.9%, mientras la periferia lo hizo peor con España -14.5% e Italia -24.4%.

En EEUU, el comportamiento sectorial del S&P500, mostró la fortaleza de los sectores de telecomunicaciones, utilities, energía y consumo básico, siendo los más débiles, farmacia, tecnología y financieros.

En la zona euro (medido a través del Eurostoxx300), los sectores con mejor comportamiento han sido Energía, productos y bienes personales y del hogar, recursos básicos, inmobiliario y alimentación. Los de peor, bancos, seguros y automóviles.

Los resultados empresariales (del primer trimestre) americanos fueron mejores de lo que se estaba esperando, aunque no se evitó que cayesen un -8% interanual. En la zona euro, los resultados fueron algo mejores de lo esperado pero débiles, con caídas del -14% interanual. Si se excluyen los sectores de energía y financieros, las cifras mejoran bastante sobre todo en eurozona. Las ventas fueron débiles en ambas áreas.

La curva de tipos de interés en cero o en negativo está siendo el gran problema del sector bancario unido a la falta de reestructuración del sector en algunos países como Italia y en algunos nombres como Deutsche Bank. La posibilidad de nuevos estímulos de política monetaria por parte de los distintos bancos centrales tras el Brexit, ha llevado a que este

sector haya sido el más castigado tras el citado evento.

Por las implicaciones en la economía a nivel mundial, en los próximos meses será importante ver la evolución de la economía China y del precio del petróleo, que parece haber encontrado una fuerte resistencia en niveles de 50 USD/bl. En Estados Unidos, para ver si retoman la senda de subida de tipos tendremos que ver si los datos macroeconómicos que se publiquen son suficientemente buenos como para compensar las dudas que el escenario internacional ha generado a la Fed. En Noviembre el país celebra elecciones presidenciales y dadas las posiciones antagónicas de sus principales candidatos (H. Clinton y D. Trump), este evento podría generar incertidumbre en los mercados.

En Europa el Brexit ha dejado una situación complicada ya que sienta un precedente no deseado. Todavía no sabemos el alcance político y económico que tendrá finalmente, pero seguro que será uno de los temas que más siga el mercado.

Particularmente en renta fija seguiremos la implementación de las medidas adoptadas por el BCE, en especial el volumen de compra de deuda corporativa, que a cierre de Junio superaba las expectativas del mercado, pero que podría ser difícil de mantener. Además habrá que ver si el BCE deja de aplicar la cuota de capital en sus compras de deuda pública ya que como hemos visto podría favorecer, o servir de apoyo, a la deuda gubernamental española e italiana. También habrá que ver si finalmente es necesaria más política monetaria acomodaticia que podría llevar al BCE a rebajar de nuevo los tipos de interés, afectando de forma negativa al sector financiero.

En España habrá que ver si finalmente se consigue formar gobierno y en Italia habrá que seguir las noticias de la banca ya que el sector necesita recapitalizarse y en estos momentos no puede contar con inyecciones de capital público. Además, apoyado por el Primer Ministro Italiano, en Octubre se realizará el referéndum sobre la reforma constitucional. Otros riesgos a vigilar en la Eurozona serán la crisis de refugiados y las amenazas terroristas.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 799.725.498,16 euros, lo que supone una variación del 47,52%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de 52,70%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,92%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,42% del patrimonio medio del periodo, dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la gestora, -0,38%. La diferencia se explica por la vocación inversora específica del fondo. Por otra parte, la letra del Tesoro registró durante el mismo periodo una variación de 0,08%.

A la fecha de referencia 30 de junio de 2016 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 0,96%

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre de 2016 ha sido de un -0.92%, frente a su índice de referencia (EONIA + 0,25%) que acumula un -0.025%.

Comenzamos el ejercicio con niveles de exposición a renta variable de alrededor el 3%, diversificando geográficamente entre renta variable japonesa, renta variable europea, y renta variable estadounidense.

El inicio del trimestre vino marcado por las dudas en torno a la desaceleración de la economía a nivel global y la caída del precio del crudo. No sólo China preocupó a los inversores, sino que los analistas comenzaron a aumentar la probabilidad de una nueva recesión en Estados Unidos, después de que su divisa impactara negativamente en las exportaciones y su sector manufacturero. Además, unos inventarios de crudo en aumento sumado al levantamiento de las sanciones a Irán provocaron niveles de mínimos en el oro negro. Con ello, las financieras se resintieron y los países dependientes del crudo empeoraron su visión macroeconómica.

Así, preferimos cubrir riesgo reduciendo la exposición a renta variable principalmente mediante la venta de bolsa japonesa e implementando una estrategia con opciones sobre el Eurostoxx 50. La estrategia con opciones sobre el Eurostoxx 50 nos permitió aprovechar un aumento de la volatilidad ante el incremento de la incertidumbre. Además, compramos Deuda estadounidense a 10 años después de que la Fed sesgara su discurso hacia un lado más conservador a la vista del deterioro del panorama internacional, y con las estimaciones sobre subidas de tipos de interés relajándose. Por último, compramos un fondo de terceros que juega a la volatilidad para tratar de diversificar las carteras hacia activos diferenciadores que puedan hacerlo bien en un entorno de caídas.

A medida que el sentimiento inversor iba empeorando, redujimos la exposición a renta variable europea hasta niveles netos nulos, y mantuvimos la apuesta a renta variable americana en niveles conservadores, alcanzando en febrero niveles mínimos de inversión de 0.60%.

A mediados del primer trimestre, cuando observamos posibles catalizadores de mejora en el medio plazo aumentamos la

exposición hasta niveles del 4%. Un posible acuerdo para recortar la producción del crudo entre los países de la OPEP y Arabia Saudí, más medidas de política monetaria expansiva por parte del Banco de Japón y Banco Central Europeo y un retraso de la próxima subida de tipos de interés en Estados Unidos, llevan a los mercados a relajar los niveles de volatilidad. No obstante, siendo conscientes de la base de incertidumbre, preferimos ir construyendo una estrategia con opciones precisamente cuando la volatilidad estaba cercana a mínimos. Además, ante la divergencia de políticas monetarias mundiales, diversificamos la estrategia de renta variable: aumentamos la apuesta en Estados Unidos y Emergentes, y vendimos la posición en Japón (se vio perjudicada por la revaluación del yen frente al dólar). Por otro lado, diversificamos la cesta de Fondos hacia estrategias alternativas: arbitraje de fusiones y adquisiciones, y arbitraje de índices; aprovechamos para aumentar el peso en Crédito, Multiestrategia, y Renta Fija Flexible. De esta forma, redujimos la liquidez de los fondos, incluimos más fuentes de rentabilidad y diversificamos y descorrelacionamos los activos dentro de las carteras. Los niveles de inversión máxima en renta variable han llegado a estar sobre el 10% en los tres primeros meses del año.

El segundo trimestre se inició con niveles de exposición a renta variable del 5%, diversificando regionalmente entre 40% Europa, 40% Estados Unidos, y 20% Emergentes.

En Renta Variable comenzamos el mes de abril reduciendo la exposición a renta variable emergente, ya que el crudo caía entonces por debajo de niveles que considerábamos importantes y el Eurodólar no conseguía romper los máximos del año. En Renta Variable estadounidense, implementamos una estrategia conservadora con opciones put sobre S&P 500 (ganan cuando el mercado cae), y compramos una ETF de estrategia de Mínima Volatilidad sobre el S&P500, vendiendo en la misma proporción futuros sobre el índice, haciendo más eficiente la estructura. Sin embargo, a mediados de mes, en niveles relevantes del Eurostoxx 50 aumentamos exposición a Renta Variable Europea.

En mayo se utilizó el análisis técnico para reducir el peso de los fondos a Bolsa en niveles importantes de resistencia. Así cuando el Eurostoxx50 se encontraba a principios de mayo próximo al 3100, se vendió un 1% de exposición. A finales de mayo repetimos la misma estrategia esta vez cuando el índice bursátil americano S&P500 se situaba próximo al 2100. En este caso se redujo la exposición en un 2%.

Una semana antes del Brexit, se optó por implementar una posición defensiva en las carteras vista la incertidumbre que había sobre el resultado del Referéndum. Para ello se redujo la exposición y beta de las carteras vendiendo futuros del Eurostoxx en un 2.50%. No obstante, por si nos equivocábamos y finalmente Reino Unido decidía quedarse en la Unión Europea, compramos una opción call sobre el índice británico Footsie (gana cuando sube la bolsa, con pérdida limitada) para no perdernos un potencial rebote de las Bolsas.

La misma semana del Brexit, incrementamos el peso en el fondo de terceros que invierte en volatilidad porque esperábamos un repunte de ésta. Sin embargo el mismo día en que se estaba votando el Brexit, aprovechando el fuerte rebote semanal de las Bolsas (en Europa en media +6%) se compró con un coste muy bajo opciones put sobre índice Footsie100 (gana cuando cae el índice). Finalmente, los británicos decidieron con casi un 52% de los votos, salir de la Unión Europea y los índices bursátiles cayeron con fuerza. Como los mercados europeos se encontraban cerrados cuando se publicó el resultado, vendimos futuros del índice americano S&P500 y aumentamos el peso en deuda pública americana a 10 años. También por precaución se redujo el peso del crédito europeo de alto rendimiento. Tras todas las decisiones comentadas, el peso a renta variable quedó en el 1%.

Esperábamos que el mercado reaccionara con correcciones virulentas al evento. Sin embargo, sorpresivamente y antes las últimas decisiones de apoyo de los Bancos Centrales, no sólo no cayeron las Bolsas si no que subieron, haciéndolo mejor incluso el índice bursátil inglés que los índices de los países de la Eurozona. Tal fue el rebote del Footsie100 que las opciones call que compramos la semana anterior al Brexit a precios de ejercicio 6400 y 6500 entraron en dinero. Se tomó beneficio de la estrategia vendiendo las opciones. Para mantener la exposición se compró ese mismo porcentaje en futuros. También se compraron futuros del índice americano S&P500 y opciones call (ganan si sube el mercado) sobre el Eurostoxx50 y precio de ejercicio 3000. No obstante, por si el rebote visto fuese sólo un rebote técnico, se compró una opción put (gana si cae el mercado) precio de ejercicio 2650. La estrategia de opciones se gestionará en base a la dirección que finalmente tome el mercado. La alta volatilidad en el mercado nos hace sentir más cómodos jugando muchas de las estrategias con opciones limitando la pérdida a la prima.

Finalizamos el mes de junio en niveles de exposición a renta variable del 3.75%.

En cuanto a la renta fija, durante el período se ha incrementado de manera significativa el peso a crédito europeo de alta calidad, crédito europeo de alto rendimiento (lo que se vendió el día del Brexit se recompró la semana siguiente), en

ambos casos de corto plazo y de medio plazo, fondos de renta fija flexible y fondos que gestionan activamente la duración con bonos de gobierno. Todos estas estrategias se han implementado con fondos de terceros. De manera directa se incrementó el peso a los bonos americanos a diez años como activo refugio y diversificador más cuando se ha alejado en el tiempo la próxima subida de tipos de interés en Estados Unidos. Momentáneamente y por un corto de plazo de tiempo, cubrimos parte de la duración de la cartera, vendiendo futuros del bono alemán a cinco años con resultado negativo, apuesta que fue cerrada viendo que los tipos de interés seguían estrechando.

Los fondos también tuvieron exposición directa al dólar americano a través de futuros. Se fue gestionando con análisis técnico tomando beneficio en niveles importantes. Además preferimos no tener apuestas en divisa de cara al Referendum y apostando además a que por el momento no se avecinan subidas de tipos de interés en Estados Unidos.

Las principales gestoras en las que el Fondo ha estado invertido a 30 de junio han sido Candriam (17%), BlackRock (6%), y Robeco (8%). El total de inversión en Fondos de Inversión a la fecha ha sido de 70%.

Repasando la distribución de la rentabilidad por activos, lo que más nos ha penalizado en el semestre ha sido la posición en Renta Variable, sobre todo por la apuesta en Europa (-0.58%), mientras que la Renta Variable Emergente nos resta -0.05%, la Renta Variable Japonesa resta -0.05%, y la Renta Variable Americana resta -0.01%. No obstante, a finales del periodo diversificamos la estrategia desde Eurozona hacia Reino Unido, para tratar de posicionarnos de forma defensiva ante el aumento de incertidumbre geopolítica, y nos sumó rentabilidad (+0.04%). Por otro lado, lo que más nos ha beneficiado ha sido la estrategia de Crédito (+0.24%), con la apuesta en Crédito Europeo de Alta Calidad de Corto Plazo como principal aportador (+0.13%), seguido del Crédito de Alta Calidad a Medio Plazo (+0.06%), y el Crédito de Alto Rendimiento de Corto Plazo (+0.06%). Recordamos que durante el primer trimestre, la falta de momentum en el mercado llevó a los Fondos de Valor Relativo de Acciones a acumular pérdidas y tuvimos que cerrar posiciones (-0.26%). No obstante, durante el segundo trimestre aumentamos el número de estrategias y de Fondos para generar mayores fuentes de rentabilidad, y nos beneficiamos de las posiciones en Fondos de Volatilidad, Renta Fija Flexible, y Multiestrategia (entre los tres, +0.11%). La apuesta en Bonos Americanos a 10 años generó rentabilidad positiva en el semestre, de 0.02%. Las posiciones en Depósitos han generado rentabilidades de +0.04%, y las apuestas en dólar estadounidense aportan -0.03%. Las Comisiones de gestión y depositaría del periodo restan -0.40% en el período.

La segunda mitad del año vendrá marcada por las decisiones de política monetaria a nivel mundial, con la Fed tratando de gestionar la senda de subidas de tipos de interés. Con una economía en crecimiento estable y una inflación en vías de aceleración, Yellen tendrá que analizar el impacto del aumento de incertidumbre geopolítica en Europa, con la salida de Reino Unido de la Unión Europea, entre otras. Por otro lado, Japón y Eurozona pretenden continuar con medidas de estímulo, así como el Banco de Inglaterra que apoyará a su economía a salir de la recesión técnica que muchos analistas pronostican para el medio plazo.

Las decisiones de inversión se adaptarán a la situación de incertidumbre, con inversiones tácticas de cara a aprovechar los momentos de estrés de los mercados. Gestionaremos los momentos de baja volatilidad para construir estrategias de protección con opciones fuera del dinero, y adaptaremos los niveles de inversión en niveles relevantes.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo.

La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. El fondo puede utilizar instrumentos derivados de mercados no organizados (OTC). A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 101,15%.

El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a cierre del año es un 10,36%

El fondo ha tenido una volatilidad del 1,13%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,46%, indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe,

sólo se informa de la volatilidad y VAR para los períodos 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	%
ES0513862P69 - Pagarés BANCO DE SABADELL 100,000 2016-02-24	EUR	0	0,00	4.972	0,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.972	0,92
ES00000123U9 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	960	0,12	0	0,00
ES00000124W3 - REPO CECABANK 0,000 2016-01-04	EUR	0	0,00	39.850	7,35
ES00000126B2 - REPO CECABANK 0,000 2016-07-01	EUR	7.390	0,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.350	1,04	39.850	7,35
TOTAL RENTA FIJA		8.350	1,04	44.822	8,27
ES0127073031 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	2.327	0,29	0	0,00
ES0127073031 - Participaciones CAJA ESPAÑA	EUR	0	0,00	3.644	0,67
ES0147496030 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	4.754	0,59	0	0,00
ES0147496030 - Participaciones CAJA ESPAÑA	EUR	0	0,00	5.416	1,00
ES0138628039 - Participaciones CAJA ESPAÑA	EUR	0	0,00	599	0,11
ES0122065032 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	2.540	0,32	0	0,00
ES0122065032 - Participaciones CAJA ESPAÑA	EUR	0	0,00	4.784	0,88
ES0138656030 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	11.881	1,49	0	0,00
ES0138656030 - Participaciones CAJA ESPAÑA	EUR	0	0,00	12.438	2,29
ES0164494009 - Participaciones UNIGEST, SGIIG SA	EUR	1.727	0,22	0	0,00
ES0164494009 - Participaciones CAJA ESPAÑA	EUR	0	0,00	1.727	0,32
TOTAL IIC		23.229	2,90	28.607	5,28
- Depósito BANKIA 0,520 2016 09 02	EUR	10.008	1,25	10.011	1,85
- Depósito BANKIA 0,520 2016 09 02	EUR	10.008	1,25	10.011	1,85
- Depósito BANKIA 0,520 2016 09 02	EUR	10.008	1,25	10.011	1,85
- Depósito BANKIA 0,520 2016 09 02	EUR	10.008	1,25	10.011	1,85
- Depósito BANKIA 0,520 2016 09 02	EUR	10.008	1,25	10.011	1,85
- Depósito BANKIA 0,520 2016 09 02	EUR	10.008	1,25	10.011	1,85
- Depósito BANKIA 0,520 2016 09 02	EUR	10.008	1,25	10.011	1,85
- Depósito BANKIA 0,520 2016 09 02	EUR	10.008	1,25	10.011	1,85
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 05 16	EUR	0	0,00	3.003	0,55
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 05 16	EUR	0	0,00	3.003	0,55
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 05 16	EUR	0	0,00	4.004	0,74
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 06 07	EUR	0	0,00	6.006	1,11
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 06 07	EUR	0	0,00	6.006	1,11
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 06 07	EUR	0	0,00	6.006	1,11
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 06 10	EUR	0	0,00	3.003	0,55
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 06 10	EUR	0	0,00	3.003	0,55
- Depósito BANKINTER 0,250 2016 06 10	EUR	0	0,00	3.003	0,55
- Depósito BANCO POPULAR 0,550 2016 06 10	EUR	0	0,00	2.402	0,44
- Depósito BANCO POPULAR 0,550 2016 06 10	EUR	0	0,00	2.402	0,44
- Depósito BANCO POPULAR 0,550 2016 06 10	EUR	0	0,00	2.402	0,44
- Depósito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 11	EUR	0	0,00	2.853	0,53
- Depósito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 11	EUR	0	0,00	2.853	0,53
- Depósito BANCO POPULAR 0,600 2016 08 11	EUR	0	0,00	2.853	0,53
- Depósito BANCO POPULAR 0,630 2016 09 02	EUR	0	0,00	8.259	1,52
- Depósito BANCO POPULAR 0,630 2016 09 02	EUR	0	0,00	8.259	1,52
- Depósito BANCO POPULAR 0,630 2016 09 02	EUR	0	0,00	8.259	1,52
- Depósito BANCO POPULAR 0,630 2016 09 02	EUR	0	0,00	8.259	1,52
- Depósito BANCO POPULAR 0,630 2016 09 02	EUR	0	0,00	8.259	1,52
- Depósito BANCO POPULAR 0,630 2016 09 02	EUR	0	0,00	8.259	1,52
- Depósito BANCO POPULAR 0,630 2016 09 02	EUR	0	0,00	8.259	1,52
- Depósito BANCO POPULAR 0,630 2016 09 02	EUR	0	0,00	8.259	1,52
TOTAL DEPÓSITOS		80.066	10,01	198.966	36,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		111.644	13,96	272.395	50,25
LU0836072388 - Participaciones ALLIANZ INT. FINANCE	EUR	19.718	2,47	0	0,00
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	14.663	1,83	0	0,00
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	35.619	4,45	15.950	2,94
LU0658025209 - Participaciones AXA	EUR	0	0,00	23.230	4,29
LU0162658883 - Participaciones BLACKROCK	EUR	23.937	2,99	0	0,00
LU0411704413 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	24.417	4,50
IE00B3RFPB49 - Participaciones MELLON GLOBAL MNT	EUR	11.071	1,38	10.107	1,86
LU0438336264 - Participaciones BLACKROCK	EUR	15.871	1,98	0	0,00
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	11.298	2,08
LU0151324422 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	35.620	4,45	0	0,00
LU0157929810 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	35.651	4,46	0	0,00
FR0011510023 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	33.420	4,18	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	35.704	4,46	0	0,00
LU0236146428 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	0	0,00	15.025	2,77
LU0236145453 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	34.473	4,31	0	0,00
FR0010760694 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	35.038	4,38	0	0,00
LU0438548363 - Participaciones GENERALI FUND MENT.	EUR	26.316	3,29	0	0,00
LU0438548280 - Participaciones GENERALI FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	15.149	2,79
LU0088927925 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INV	EUR	5.013	0,63	7.433	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0165129072 - Participaciones HSBC HOLDINGS PLC	EUR	13.776	1,72	0	0,00
LU0243958047 - Participaciones INVESCO	EUR	23.255	2,91	0	0,00
IE00B6SPMN59 - Participaciones BLACKROCK	USD	12.282	1,54	0	0,00
LU0529497777 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	0	0,00	21.583	3,98
LU0935221761 - Participaciones NATIXIS	EUR	0	0,00	15.064	2,78
LU0915365364 - Participaciones NORDEA	EUR	23.795	2,98	0	0,00
LU0227384020 - Participaciones NORDEA	EUR	15.239	1,91	0	0,00
LU0230242686 - Participaciones ROBECO	EUR	27.290	3,41	0	0,00
LU0239950693 - Participaciones ROBECO	EUR	23.848	2,98	0	0,00
LU0951484178 - Participaciones ROBECO	EUR	15.271	1,91	0	0,00
LU0113257694 - Participaciones SCHRODER	EUR	36.014	4,50	0	0,00
TOTAL IIC		552.884	69,13	159.257	29,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		552.884	69,13	159.257	29,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		664.529	83,09	431.652	79,62

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.