

UNIFOND RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3683

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. y AUREN Auditores, SP, S.L.P.

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: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letra del Tesoro a 12 meses.

Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos) de emisores/mercados OCDE. La inversión en depósitos podrá ser significativa. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 25% podrá tener baja calidad (inferior a BBB-).

Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Las emisiones y/o emisores (excepto las entidades en las que se constituyan depósitos) tendrán el rating mínimo aquí descrito o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

Las entidades en las que se constituyan los depósitos no tendrán un rating predeterminado, seleccionando aquellas que se ajusten a los criterios de solvencia establecidos por la Gestora.

Se podrá invertir hasta un 25% en activos de baja liquidez.

La duración media de la cartera estará entre 0 y 3 años.

La exposición al riesgo divisa será como máximo del 10% 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	83.012,38	92.686,54	4.297,00	4.751,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	104.731	117.749	146.896	100.882
CLASE C	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	1.261,6269	1.270,4031	1.273,4578	1.276,1386
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01

(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 18 de Junio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

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

*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 período

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	98.193	93,76	111.479	94,68
* Cartera interior	36.984	35,31	41.124	34,93
* Cartera exterior	61.069	58,31	70.198	59,62
* Intereses de la cartera de inversión	141	0,13	157	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.515	6,22	5.919	5,03
(+/-) RESTO	22	0,02	351	0,30
TOTAL PATRIMONIO	104.731	100,00 %	117.749	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)	117.749	131.569	117.749	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,07	-11,05	-11,07	-11,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,68	-0,04	-0,68	405,44
(+) Rendimientos de gestión	-0,28	0,38	-0,28	516,91
+ Intereses	0,16	-0,17	0,16	-181,54
+ Dividendos	0,13	0,07	0,13	78,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	0,49	-0,36	-165,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-580,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,01	-0,19	1.536,43
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-170,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	-64,39
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-12,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.731	117.749	104.731	

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

3. Inversiones financieras

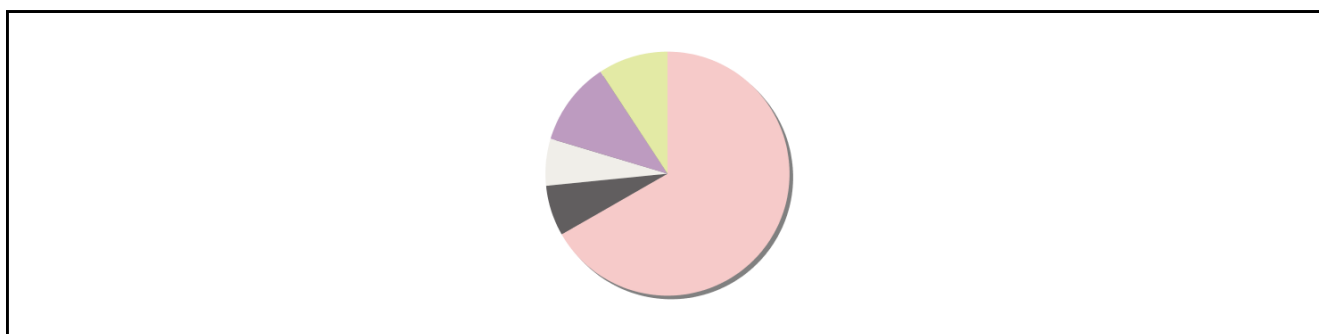
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.984	35,31	41.124	34,92
TOTAL RENTA FIJA	36.984	35,31	41.124	34,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.984	35,31	41.124	34,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.409	49,09	49.634	42,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.973	4,75	11.941	10,14
TOTAL RENTA FIJA	56.382	53,84	61.575	52,29
TOTAL IIC	4.682	4,47	8.590	7,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.064	58,31	70.166	59,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.048	93,62	111.290	94,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUND10	Compra Opcion BUND10 1000 Fisica	11.812	Inversión
BUND10	Compra Opcion BUND10 1000 Fisica	5.512	Inversión
Total otros subyacentes		17325	
TOTAL DERECHOS		17325	
BOBL5	Venta Futuro BOBL5 1000 Fisica	1.800	Inversión
BONO ALEMAN 02 AÑOS	Compra Futuro BONO ALEMAN 02 AÑOS 10 Fisica	7.000	Inversión
BUND10	Emisión Opcion BUND10 1000 Fisica	11.738	Inversión
USTNOTE 2	Venta Futuro USTNOTE 2 2000 Fisica	11.620	Inversión
Total otros subyacentes		32157	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		32157	

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. La CNMV registró, el 19/06/2018, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de UNIFOND RENTA FIJA EURO, FI (nº registro 3683), al objeto de modificar su política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones así como los gastos derivados de la utilización del índice de referencia. Asimismo denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC la clase C.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h.1) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

h.2) La sociedad gestora cuenta con un procedimiento simplificado de autorización de otras operaciones vinculadas repetitivas no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con otra entidad del mismo grupo de la sociedad gestora o con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, contratación de repos, gastos de operativa EMIR, gastos por gestión de garantías, etc.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Evolución de Mercados y Perspectivas

La atención del mercado ha estado centrada principalmente en el desarrollo de las negociaciones sobre comercio mundial de EEUU con el resto del mundo -particularmente con China-, las decisiones de las principales autoridades monetarias - la Reserva Federal (Fed) para EE.UU. y el Banco Central Europeo (BCE) para la Eurozona-, y los principales eventos políticos a nivel mundial.

En Marzo, para reducir el déficit comercial de EE.UU., el Presidente Trump anunciaba la implementación de aranceles a una lista de productos chinos por valor cercano a los 50.000 millones de dólares; China reaccionaba imponiendo aranceles a las importaciones americanas, si bien la acción resultaba comedida en cuanto a su valor, por lo que el mercado dudaba de si las medidas iban a suponer una guerra comercial a nivel mundial, que afectaría negativamente al crecimiento, ó forzarían a una negociación entre los dos países. Pese a un acercamiento de las autoridades chinas, en Junio EE.UU. imponía aranceles del 25% a 50.000 millones de dólares de exportaciones chinas. El Ministro de Comercio Chino acusó a EE.UU. de lanzar una guerra comercial y declaró que China reaccionaría en la misma proporción con similares medidas, descartando por otra parte intervenir el yuan.

En EE.UU, la Fed realizó dos subidas de tipos de 25 pb cada una. En Marzo subía los tipos hasta 1,50%-1,75% y en Junio hasta 1,75%-2,00%, dejando abierta la puerta a dos subidas de tipos adicionales para la segunda mitad de año, y tres para 2019. En su comunicado de Junio se mostraban menos preocupados por la inflación y positivos en cuanto a la fortaleza de la economía estadounidense, sobre todo en lo relativo al empleo. Tras meses de especulaciones sobre un cambio de discurso del BCE respecto a su política monetaria acomodaticia, en Marzo se eliminaba la posibilidad de incrementar el volumen de compras de activos, no obstante, los cambios más relevantes vinieron en la reunión de Junio. Aunque el BCE mantuvo el volumen de compras netas en 30.000 millones de euros al mes, anunció que reduciría dicho volumen hasta los 15.000 millones de euros entre Octubre y Diciembre. De este modo finalizará su programa de compras en Diciembre y a partir de Enero de 2019 sólo reinvertirá los vencimientos de su cartera. Además se mantuvo el tipo de depósito en el -0,4% y se recalcó que los tipos se mantendrán en los niveles actuales por lo menos hasta verano de 2019, dado que la inflación subyacente todavía es baja. El discurso del BCE fue moderado, viendo los riesgos equilibrados pero destacando las incertidumbres que pueden venir por el comercio y la volatilidad de los mercados. En el semestre tanto el Banco de Inglaterra (BoE) como el Banco de Japón (BoJ) han mantenido sin cambios los tipos de interés; en la decisión del BoE han pesado las incertidumbres de las negociaciones sobre el Brexit.

En Italia el resultado de las elecciones daba lugar a un panorama político fragmentado con la victoria de dos de los partidos más extremos, la Liga Norte y el Movimiento Cinco Estrellas. En Mayo las negociaciones para la formación del nuevo gobierno de coalición entre los dos partidos hicieron aumentar fuertemente la volatilidad de los mercados, sobre todo de Italia; y en Junio, después de que el presidente de la república vetara a Savona como ministro de finanzas, los riesgos de elecciones anticipadas se precipitaron. Finalmente se logró formar gobierno, pero han persistido las dudas sobre las políticas fiscales, económicas y sociales que vaya a adoptar el nuevo gobierno populista. En cuanto a España, en el primer trimestre Fitch mejoró su calificación crediticia desde BBB+ hasta A- con perspectiva estable y S&P desde BBB+ hasta A- con perspectiva positiva; estas mejoras permiten ampliar la base inversora de deuda pública española. En Mayo el PSOE hizo una moción de censura contra Mariano Rajoy. La moción prosperó y en Junio Pedro Sánchez fue investido presidente del gobierno. En Alemania se alcanzaba un acuerdo para formar gobierno y Merkel era investida canciller, el Eurogrupo acordó empezar con los trabajos relativos al alivio de la deuda de Grecia, en Rusia V. Putin fue reelegido presidente, en Junio Erdogan ganaba las elecciones presidenciales de Turquía y también en Junio se producía una histórica reunión entre D. Trump y Kim Jong-un, líder de Corea del Norte, para abordar la desnuclearización del país asiático.

Alejadas las incertidumbres generadas respecto a la futura política del BCE, en general la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento -sobre todo en los vencimientos más largos-, a excepción de la deuda gubernamental

italiana, muy afectada por la situación política del país. El bono de gobierno español a 10 años mejoraba su rentabilidad desde 1,57% hasta 1,32% y el alemán desde 0,43% hasta 0,30%. La rentabilidad del bono de gobierno italiano a 10 años empeoraba desde 2,02% hasta 2,68%, y la corrección del bono a 2 años era todavía mayor, pasando de -0,25% a 0,69%, en un claro movimiento de aversión al riesgo. En EE.UU., la rentabilidad del bono de gobierno a 10 años empeoró desde 2,41% hasta 2,86% y la del 2 años desde 1,88% hasta 2,53%, con un discurso de la Fed algo más agresivo de lo esperado y la perspectiva de más subidas de tipos para 2018, que hizo que la curva americana se aplanara. Pese al apoyo del BCE con su programa de compras, el crédito corporativo europeo de grado de inversión se vio afectado negativamente por el volumen de nuevas emisiones y por flujos de salida del activo. Los bonos europeos de alto rendimiento tuvieron incluso peor comportamiento, en este caso afectados por el tono negativo de las bolsas, la vuelta de la aversión al riesgo e importantes flujos de salida de inversores. El crédito americano no tuvo buen comportamiento, pero se comportó mejor que el europeo.

En el semestre, el dólar estadounidense se ha apreciado frente a las principales divisas mundiales un 2,55%, y frente al euro un 2,67%, cruzándose el euro a 1,168 usd a cierre de Junio. Por otra parte, el petróleo subió un 22,72% desde 60,42 usd/bl hasta 74 usd/bl; la caída de los inventarios, las tensiones en Siria y la mejora de la demanda apoyaron la subida.

Los mercados de renta variable tuvieron un mes de Enero fuertemente alcista motivado por las expectativas del impacto de la reforma fiscal americana en los beneficios. Una subida súbita de la volatilidad disparó ventas de sistemas automáticos, iniciándose una corrección, a la que se unieron los riesgos geopolíticos, que llevó a tocar mínimos a finales del primer trimestre. En el segundo trimestre las bolsas se han movido en un escenario lateral, lateral alcista en EE.UU. y lateral bajista en la zona Euro. Todas las áreas geográficas acabaron con rendimientos negativos excepto el norteamericano S&P500 que rindió un 1,67%. Le siguieron en negativo, el japonés Nikkei225 con -2,02%, el europeo Eurostoxx50 con -3,09% y el peor, el MSCI de mercados emergentes con -7,68%. La apreciación del dólar y las tensiones comerciales han pesado de forma negativa a los mercados emergentes; además Turquía y Argentina, con grandes déficits por cuenta corriente se vieron fuertemente presionadas. Dentro de la Europa no Euro, Reino Unido cedió sólo un -0,66%, mientras Suiza se dejaba un -8,23%. (Todas las rentabilidades en moneda local). En la zona Euro, en positivo Holanda (1,3%), Francia (0,21%) y algunos mercados menores como Portugal (2,6%) y Finlandia (5,54%) acabaron en positivo. El resto de mercados principales han tenido un comportamiento negativo: Italia con -1,04%, España -4,19% y Alemania -4,73%.

Los resultados empresariales del primer trimestre fueron muy positivos. El crecimiento de beneficios estuvo en el 24% interanual para EE.UU., 11% para Europa, 7% para Euro Zona y 11% para Japón. El crecimiento de las ventas (ingresos) quedó en un 8% interanual para EE.UU., 5% para Europa, 3% para la zona Euro y 4% para Japón. Los beneficios del trimestre en EE.UU. se han visto influenciados positivamente por la reforma fiscal norteamericana y negativamente en Europa y Japón por la evolución de las divisas. Para el segundo trimestre, las expectativas son que los crecimientos de beneficios respecto al año anterior superen el 20% en USA y que estén entre el 5-10% en Europa. Sectorialmente, el mejor comportamiento en EE.UU. lo han tenido (en positivo) consumo discrecional, tecnología y energía, mientras los más débiles (en negativo) fueron telecomunicaciones, consumo básico e industriales. En la zona euro (medidos a través del Eurostoxx300) los comportamientos más fuertes (en positivo) fueron energía, bienes personales y del hogar y tecnología, mientras que como los más débiles (en negativo) aparecen bancos, viajes y ocio y automóviles.

Los próximos meses la atención continuará centrada en la evolución que sigan las tensiones comerciales entre EEUU y sus principales socios globales ?especialmente con China, por la importancia de su economía a nivel mundial-, así como en las propuestas del nuevo gobierno italiano, sobre todo de cara a la negociación de los presupuestos para 2019. Estos aspectos podrían influir en las decisiones que tomen la Fed y el BCE. Tal y como hemos comentado, el mercado espera dos subidas de tipos de interés para el segundo semestre por parte de la Fed y que el BCE como pronto suba tipos en Septiembre de 2019. Cualquier cambio respecto a las expectativas de mercado puede provocar un aumento en la volatilidad de los mercados de renta fija, al igual que la publicación de datos que puedan anticipar esos cambios (inflación, crecimiento o empleo). Además, serán importantes las elecciones de Noviembre de EE.UU., en las que están en juego los puestos de la Cámara de Representantes, ahora en manos de los republicanos y la evolución de las negociaciones sobre el Brexit. En el primer semestre, la prima de riesgo española se ha movido entre los 65 y los 132 puntos básicos, esperando que para el segundo semestre del año no logre estrechar por debajo de los 80 puntos básicos, pudiendo llegar a los 150, si la situación política en Italia se agrava. Es de esperar que la deuda corporativa europea siga alejándose de

los mínimos en los diferenciales de crédito alcanzados en el mes de enero, toda vez que nos acercamos a la finalización de la acción compradora del BCE, aunque creemos que el crédito de grado de inversión puede tener mejor comportamiento que el crédito de alto rendimiento, sobre todo ante escenarios de aversión al riesgo. Las bolsas se encuentran en un escenario lateral. El incremento de los riesgos geopolíticos y la posibilidad de una guerra comercial a nivel mundial aparecen como riesgos bajistas, mientras la situación macroeconómica y la evolución de resultados serían los riesgos alcistas. De solucionarse los riesgos bajistas, cosa que creemos sucederá antes de las elecciones de media legislatura americanas de Noviembre, pensamos que la evolución de las bolsas podría ser positiva en el segundo semestre.

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 110.468.396,30 euros, lo que supone una variación del -6,18%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -5,49%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,20%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,20% 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 -1,45%. 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 -0,27%.

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

A lo largo del periodo de referencia del informe, en cuanto al uso de instrumentos derivados, el grado de cobertura medio ha sido del 99,70%.

El riesgo que mantiene el fondo con el Grupo Unicaja, tanto en activos de contado como en operaciones con derivados, a último día del periodo es un 4,22%.

El fondo ha tenido una volatilidad del 0,00%, que se utiliza como medida de riesgo, a modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,25%; indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

A 30 de junio de 2018 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 2%.

INVERSIONES REALIZADAS EN EL PERIODO

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre del año ha sido de un -0,69% frente a un -0,20% del índice de referencia (Letra del Tesoro de España a 12 meses), haciéndolo el fondo peor que su índice de referencia, motivado por la exposición a deuda soberana italiana, bonos con cupón flotante y comisiones. La máxima diferencia en rentabilidad en el semestre entre el fondo y su índice de referencia ha sido +0,04% a favor del fondo y la mínima de -1,20% a favor del índice.

La Clase C del fondo, creada el 18/06/2018 y destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco; entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, no tiene partícipes a cierre de semestre.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido -0,69% frente a una rentabilidad media de los fondos con vocación inversora Renta Fija Euro de la gestora de -0,50%. La peor evolución de Unifond Renta Fija Euro FI frente a los fondos de su vocación inversora, viene justificada por el mejor comportamiento relativo del fondo Unifond Fondtesoro Largo Plazo que invierte exclusivamente en Deuda Pública Española, y ésta ha subido más que otros bonos gubernamentales europeos y el crédito.

A cierre de semestre, el fondo estaba invertido un 28% Deuda Pública española (14% en bonos ligados a la inflación), 14,6% Deuda Pública italiana (3,8% en bonos ligados a la inflación), 3,3% en Deuda Pública alemana (bonos ligados a la inflación), 2,55% Deuda Pública Portuguesa, un 4,8% en pagarés de empresa, un 33,1% en Deuda Corporativa (2,5% deuda subordinada, 5,9% bonos de alta rentabilidad, 23,3% bonos de alta calidad flotantes, 1,4% alta calidad cupón fijo),

un 7,4% Comunidades Autónomas y un 6,25% en liquidez.

En la primera mitad del semestre primamos el crédito corporativo y financiero, con cupón flotante, a través del mercado primario, aprovechando la prima ofrecida frente a la curva en secundario. En la segunda mitad, el mercado primario ha sido menos activo, si bien hemos seguido aprovechando las oportunidades que se han presentado en crédito corporativo, centrándonos en la parte final del semestre en la deuda soberana.

El año comenzó con un tono muy positivo para los mercados de crédito, que se prolongó hasta finales del mes de enero, cuando las correcciones en renta variable se tradujeron en ampliaciones de los diferenciales de crédito. Sin embargo, las elecciones italianas (comienzos de marzo), han sido la fuente principal de volatilidad, en especial a partir de mayo, cuando se produjo la formación del nuevo Gobierno y asistimos a repuntes agresivos de rentabilidad, que pesaron sobre España y Portugal, impulsaron a Alemania como activo refugio, y siguieron minando el apetito por la deuda corporativa. A pesar de las tensiones geopolíticas originadas por la guerra comercial, con una mayor incidencia en la segunda mitad del semestre, la distinta fase del ciclo que enfrenta la economía USA, se ha dejado sentir en su curva soberana, con ampliaciones generalizadas en todos los tramos, apoyadas en el tono positivo de la economía y en los mensajes de la Reserva Federal norteamericana.

En este contexto, aumentamos nuestra exposición a deuda corporativa con cupones fijos y flotantes, aprovechando la prima ofrecida en el mercado primario (AB InBev, BBVA, Renault, BPCE, Honda, Mizuho y Bank of America, por un peso conjunto del 3,5% aprox.), y también en secundario (Bank of America 2023 y Morgan Stanley, 1,5% aprox.). A comienzos de abril redujimos el peso en deuda de alta rentabilidad, a través de la venta de un 3,5% del ETF en cartera, y a mediados, por valor relativo, ajustamos la exposición a Arcelor Mittal (2019 vs. 2022). A lo largo del mes de mayo fuimos incrementando la duración de la cartera, con la compra de Tesoro de España 2021, ligado a la inflación europea, por un 2,5%, y un switch por valor relativo en Tesoro portugués (2021 vs. 2022, por un peso del 1%).

Las necesidades de liquidez del fondo las hemos ido cubriendo con la venta de aquellas referencias con menor recorrido esperado, en términos de diferencial, como Coca-Cola y Bank of America (vto. 2020), así como con la posición en letras del Tesoro de España y la oferta de recompra realizada por AP Moller-Maersk.

Con todo lo anterior, el mejor valor en cartera ha sido la deuda del Tesoro de España ligada a la inflación, aportando un +0,10%. Por el lado negativo, la deuda del Tesoro de Italia (nominal e inflación) y los bonos corporativos flotantes, le han restado al fondo un -0,18% y un -0,14%, mientras el ETF de bonos de alta rentabilidad cedía un -0,05%. A nivel de valores, además de la deuda italiana, el peor comportamiento lo han experimentado las referencias subordinadas de Societe Generale y BNP, así como un flotante de Renault, vencimiento 2024.

A lo largo del semestre, el fondo ha utilizado instrumentos derivados como cobertura e inversión, habiéndose realizado varias operaciones con futuros sobre tipos de interés. Las posiciones en derivados han tenido un comportamiento agregado negativo en el semestre (-0,04%), destacando las posiciones cortas en el 3 años italiano (-0,10%), lastradas por el buen tono que mantienen los soberanos italianos durante la primera mitad del semestre, cuando redujimos la posición del -25% al -10%, para cerrarla por completo a mediados de mayo, previo al colapso sufrido por Italia a finales del citado mes. En el lado positivo, la estrategia put-spread, vencimiento marzo 2018, implementada sobre el 10 años alemán, que cerramos a comienzos de febrero, nos ha aportado un +0,03%. También positivo ha sido el aporte de la posición corta en el 2 años USA, favorecida por las expectativas de alzas en los tipos de interés oficiales en EE.UU., al igual que la estrategia de prima de riesgo USA-Alemania, sumando ambas un +0,07%. A finales de enero implementamos una nueva estrategia de put-spread sobre el 10 años USA, vencimiento junio 2018 y objetivo el 3%, que cerramos a mediados de mayo, aportando un +0,025% a la rentabilidad del fondo, sustituyéndola por un nuevo put-spread sobre el 10 años alemán, vencimiento septiembre 2018 y objetivo el 0,75%, que por el momento nos ha restado un -0,03%. Igualmente negativo ha sido el aporte de la posición corta sobre el 5 años alemán, tomada en abril, y que a cierre de semestre ha tenido un impacto negativo del -0,025%

Durante el periodo, la agencia de calificación crediticia S&P's le ha rebajado el rating a Wells Fargo de A a A-, sin que haya tenido un impacto significativo en la evolución del valor.

En el periodo se ha cobrado un 0,37% por comisión de gestión y un 0,02% por comisión de depositaria.

La duración del fondo se ha gestionado de forma activa a lo largo del semestre, tras iniciarlo con una duración cercana a los 0,6 años, moviéndose en un rango de 0,6-0,9 años, finalizando el semestre en los 0,9 años, aproximadamente.

A cierre de semestre, el compromiso medio en derivados del fondo durante el periodo ha sido del 32,15%.

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.

En el segundo semestre de 2018 seguiremos atentos a las tensiones comerciales entre EE.UU. y sus principales socios globales, así como a las medidas que vaya adoptando el nuevo gobierno italiano. Ambas variables podrían influir en las decisiones que tomen los Bancos Centrales, a ambos lados del Atlántico. Por el momento, el mercado espera dos nuevas alzas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal USA, y estima que el Banco Central Europeo no moverá ficha hasta, al menos, septiembre de 2019. Cualquier cambio en este escenario puede suponer aumentos en la volatilidad de los mercados de renta fija, al igual que la publicación de datos que puedan anticipar esos cambios (inflación, crecimiento o empleo). En el primer semestre, la prima de riesgo española se ha movido entre los 65 y los 132 puntos básicos, esperando que para el segundo semestre del año no logre estrechar por debajo de los 80 puntos básicos, pudiendo llegar a los 150, si la situación política en Italia se agrava. La deuda corporativa europea, seguirá alejándose de los mínimos en los diferenciales de crédito alcanzados en el mes de enero, toda vez que nos acercamos a la finalización de la acción compradora del BCE.

En estrategias de tipo de interés, buscaremos estrategias de valor relativo en la curva que puedan tener sentido desde un punto de vista macroeconómico o técnico. La duración del fondo se gestionará en función de las expectativas de mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,300 2019-10-31	EUR	3.278	3,13	3.279	2,78
ES0000012389 - Obligaciones TESORO PUBLICO 5,500 2021-04-30	EUR	2.336	2,23	2.413	2,05
ES00000126W8 - Bonos TESORO PUBLICO 0,550 2019-11-30	EUR	6.377	6,09	6.371	5,41
ES00000128B8 - Bonos TESORO PUBLICO 0,750 2021-07-30	EUR	2.067	1,97	2.058	1,75
ES00000128D4 - Bonos TESORO PUBLICO 0,300 2021-11-30	EUR	8.166	7,80	5.394	4,58
ES0000101586 - Bonos CMDAD DE MADRID 2,875 2019-04-06	EUR	0	0,00	5.460	4,64
ES0000107443 - Bonos CMDAD AUT. DE ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	0	0,00	1.267	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.224	21,22	26.242	22,29
ES0000090581 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 4,750 2018-01-24	EUR	0	0,00	623	0,53
ES0000101586 - Bonos CMDAD DE MADRID 2,875 2019-04-06	EUR	5.320	5,08	0	0,00
ES0000102154 - Bonos CMDAD AUT. DE MURCIA 4,725 2018-11-05	EUR	1.190	1,14	1.199	1,02
ES0000107443 - Bonos CMDAD AUT. DE ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	1.234	1,18	0	0,00
ES0L01808176 - Letras TESORO PUBLICO 100,000 2018-08-17	EUR	0	0,00	13.061	11,09
ES0L01810123 - Letras TESORO PUBLICO 100,000 2018-10-12	EUR	7.016	6,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.760	14,09	14.882	12,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.984	35,31	41.124	34,92
TOTAL RENTA FIJA		36.984	35,31	41.124	34,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.984	35,31	41.124	34,92
PTOTEMOE0027 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 4,750 2019-06-14	EUR	0	0,00	1.644	1,40
PTOTESOE0013 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 2,200 2022-10-17	EUR	1.080	1,03	0	0,00
PTOTEYOE0007 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 3,850 2021-04-15	EUR	0	0,00	1.130	0,96
DE0001030542 - Bonos ALEMANIA (ESTADO) 0,100 2023-04-15	EUR	3.465	3,31	3.415	2,90
IT0003644769 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,500 2020-02-01	EUR	8.623	8,23	8.906	7,56
IT0004594930 - Bonos ITALIA (ESTADO) 4,000 2020-09-01	EUR	2.701	2,58	2.790	2,37
IT0004604671 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,100 2021-09-15	EUR	3.915	3,74	4.041	3,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.784	18,89	21.926	18,62
PTOTEMOE0027 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 4,750 2019-06-14	EUR	1.576	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.576	1,50	0	0,00
DE000A14KJE8 - Bonos SAP AG VORZUG 2020-04-01	EUR	674	0,64	674	0,57
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER BENZ AG 0,129 2024-07-03	EUR	496	0,47	504	0,43
XS1400169428 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 0,292 2021-04-26	EUR	805	0,77	811	0,69
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 2024-04-15	EUR	991	0,95	0	0,00
XS1301773799 - Bonos CARREFOUR 0,562 2019-10-21	EUR	809	0,77	812	0,69
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,172 2023-04-10	EUR	321	0,31	0	0,00
XS1602557495 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,451 2022-05-04	EUR	803	0,77	0	0,00
XS1603892065 - Bonos MORGAN STANLEY 0,372 2021-11-08	EUR	802	0,77	0	0,00
XS1609252645 - Bonos GENERAL MOTORS 0,352 2021-05-10	EUR	904	0,86	909	0,77
XS1811433983 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,372 2023-04-25	EUR	498	0,48	0	0,00
FR0011567940 - Bonos PEUGEOT 6,500 2019-01-18	EUR	0	0,00	671	0,57
FR0012432904 - Bonos DANONE 0,001 2020-01-14	EUR	803	0,77	804	0,68
FR0013062684 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 0,226 2019-11-27	EUR	806	0,77	808	0,69
FR0013250685 - Bonos RCI BANQUE SA 0,321 2021-04-12	EUR	803	0,77	808	0,69
FR0013292687 - Bonos RCI BANQUE SA 0,241 2024-11-04	EUR	492	0,47	503	0,43
FR0013322146 - Bonos RCI BANQUE SA 0,259 2025-03-12	EUR	884	0,84	0	0,00
FR0013323672 - Bonos BPCE SA 0,177 2023-03-23	EUR	296	0,28	0	0,00
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,474 2024-05-22	EUR	497	0,47	513	0,44
XS1417876759 - Obligaciones CITIGROUP INC 0,506 2021-05-24	EUR	811	0,77	817	0,69
XS1619284372 - Bonos MYLAN NV 0,176 2020-05-24	EUR	902	0,86	902	0,77
XS0619548216 - Bonos ABN AMRO BANK NV 6,375 2021-04-27	EUR	935	0,89	982	0,83
XS1121919333 - Bonos CREDIT SUISSE GROUPO 0,121 2019-10-16	EUR	804	0,77	807	0,68
XS1626933102 - Bonos BNP 0,428 2024-06-07	EUR	497	0,47	512	0,43
XS1529837947 - Bonos MORGAN STANLEY 0,179 2019-12-03	EUR	801	0,76	803	0,68
XS1234366448 - Bonos 3M COMPANY 2020-05-15	EUR	804	0,77	805	0,68
XS1135549167 - Bonos CITIGROUP INC 0,223 2019-11-11	EUR	805	0,77	807	0,69
XS0944362812 - Bonos COCA COLA 2,375 2020-06-18	EUR	0	0,00	850	0,72
XS1048518358 - Bonos ARCELOR 3,000 2019-03-25	EUR	0	0,00	634	0,54
XS1249494086 - Bonos ARCHER DANIELS MIDLA 0,171 2019-06-24	EUR	0	0,00	804	0,68
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 0,172 2022-01-31	EUR	500	0,48	505	0,43
XS1458408306 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,672 2021-07-27	EUR	813	0,78	820	0,70
XS1363560548 - Bonos BMW 0,321 2019-07-15	EUR	805	0,77	808	0,69
XS1167308128 - Bonos ARCELOR 3,125 2022-01-14	EUR	538	0,51	0	0,00
XS0270347304 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 4,750 2021-10-12	EUR	1.729	1,65	1.738	1,48
XS1372838083 - Bonos VODAFONE 0,621 2019-02-25	EUR	0	0,00	809	0,69
XS1577727164 - Bonos NOKIA 1,000 2021-03-15	EUR	336	0,32	335	0,28
XS1577953760 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 0,321 2021-08-19	EUR	100	0,10	100	0,08
XS1381690574 - Bonos AP MOLLER MAERSK 1,269 2019-03-18	EUR	0	0,00	815	0,69
BE6285450449 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,429 2020-03-17	EUR	810	0,77	811	0,69
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,279 2023-03-09	EUR	590	0,56	0	0,00
XS1689534029 - Bonos NORDEA 0,176 2021-09-27	EUR	1.344	1,28	1.353	1,15
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,523 2020-09-14	EUR	0	0,00	815	0,69
XS1692846790 - Bonos JOHN DEERE BANK SA 0,000 2022-10-03	EUR	801	0,76	804	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1793316834 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 0,550 2023-03-17	EUR	150	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.561	25,36	26.251	22,29
XS0604641034 - Bonos CNH INDUSTRIAL 6,250 2018-03-09	EUR	0	0,00	213	0,18
FR0011567940 - Bonos PEUGEOT 6,500 2019-01-18	EUR	638	0,61	0	0,00
XS1249494086 - Bonos ARCHER DANIELS MIDLA 0,177 2019-06-24	EUR	803	0,77	0	0,00
XS0969350999 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 3,779 2018-09-11	EUR	1.240	1,18	1.244	1,06
XS1372838083 - Bonos VODAFONE 0,627 2019-02-25	EUR	807	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.488	3,33	1.458	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.409	49,09	49.634	42,15
XS1607110514 - Pagarés SOL MELIA 0,202 2018-04-27	EUR	0	0,00	3.994	3,39
XS1679784444 - Pagarés SACYR-VALLE 1,419 2018-03-06	EUR	0	0,00	2.979	2,53
XS1679794831 - Pagarés ACCIONA 0,709 2018-09-04	EUR	4.973	4,75	4.967	4,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.973	4,75	11.941	10,14
TOTAL RENTA FIJA		56.382	53,84	61.575	52,29
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK	EUR	4.682	4,47	8.590	7,30
TOTAL IIC		4.682	4,47	8.590	7,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.064	58,31	70.166	59,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.048	93,62	111.290	94,51

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.