

UNIFOND RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 956

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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:** Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 1/3 Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 3-5 Yr Bond Index, 1/3 Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 5-7 Yr Bond Index y 1/3 Bloomberg Barclays Euro Credit Corporate 5-10 year Total Return Index Value Unhedged EUR.

El fondo tiene exposición total a Renta Fija, tanto pública como privada, (incluyendo, depósitos, y/o instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores y mercados del área euro, sin descartar emisores de otros países de la OCDE. El fondo podrá invertir en activos de baja liquidez.

Los activos se negociaran principalmente en mercados de la OCDE. El fondo también podrá invertir hasta un 5% en mercados emergentes, sin ninguna limitación en cuanto a rating se refiere.

Las emisiones de renta fija emitidas o avaladas por el Reino de España tendrán el rating que en cada momento tenga el reino de España, el resto tendrán elevada o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-). No obstante, hasta un 50% de estas últimas podrá tener baja calidad (inferior a BBB-) Los rating mencionados lo son según las principales agencias de rating o indicadores de referencia del mercado. En el caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la entidad Gestora, incluidas ETFs.

Las inversiones en renta fija no tendrán predeterminación en cuanto a duración. La duración media de la cartera será igual o superior a 2 años.

El fondo podrá tener un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,69	1,08	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,20	-0,21	-0,19

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.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	392.389,79	411.205,31	1.437,00	1.489,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	174.521,11	174.521,11	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	40.915	43.342	42.958	64.540
CLASE C	EUR	18.539	18.655	18.288	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	104,2710	105,4020	104,2847	106,0852
CLASE C	EUR	106,2302	106,8922	104,7907	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,07	4,02	-4,89	-0,81	0,23	1,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	06-05-2020	-1,77	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	09-04-2020	0,81	26-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,05	3,39	6,15	1,37	1,20	1,08			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,00	13,27	12,43			
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,60	0,56	0,37	0,22	0,25			
1/3 BESP2 1/3 BERPG3 1/3 B5CCTREU	4,46	2,85	5,53	1,88	2,21	1,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,00	1,01	0,99	1,01			

(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.

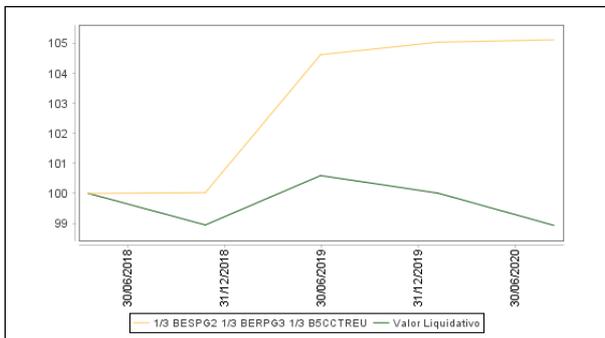
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,31	0,32	0,32	1,26	1,26	1,26	1,26

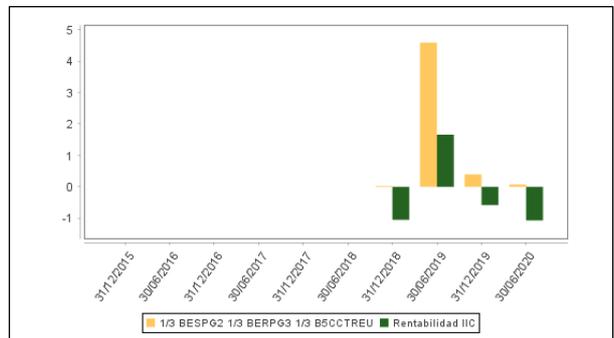
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,62	4,26	-4,68	-0,58	0,46	2,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	06-05-2020	-1,77	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	09-04-2020	0,81	26-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,05	3,39	6,15	1,37	1,21	1,08			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,00	13,27	12,43			
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,60	0,56	0,37	0,22	0,25			
1/3 BESP2 1/3 BERPG3 1/3 B5CCTREU	4,46	2,85	5,53	1,88	2,21	1,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,86	2,86	2,94	0,74	0,69	0,74			

(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.

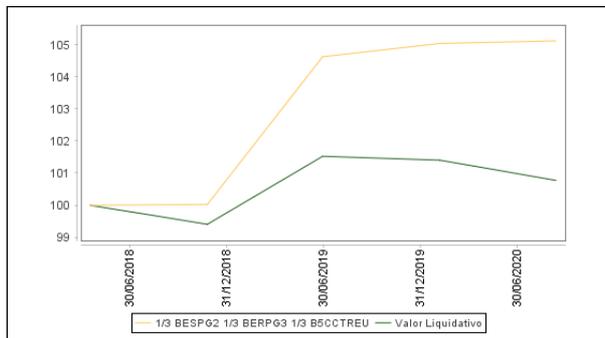
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,08	0,08	0,09	0,09	0,34	0,19		

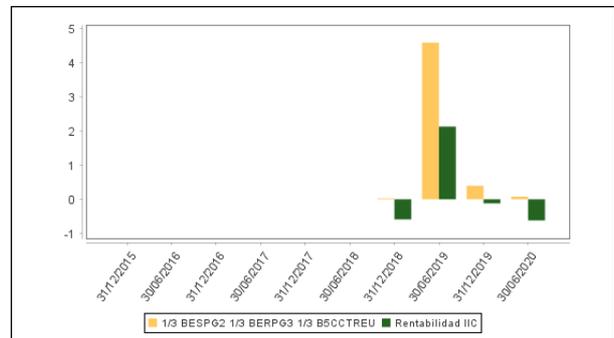
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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"

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**
Renta Fija Euro	570.140	23.455	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	454.735	14.706	-3
Renta Fija Mixta Internacional	212.301	5.024	-4
Renta Variable Mixta Euro	28.273	1.590	-7
Renta Variable Mixta Internacional	89.813	2.487	-4
Renta Variable Euro	61.857	4.466	-20
Renta Variable Internacional	61.140	3.893	-17
IIC de Gestión Pasiva	151.789	5.786	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	909.702	30.433	0
Garantizado de Rendimiento Variable	359.216	12.970	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.801.529	60.436	-2
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	132.767	5.784	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	30.314	1.419	0
Total fondos	4.863.575	172.449	-1,86

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.654	81,83	59.347	95,73
* Cartera interior	11.473	19,30	13.895	22,41
* Cartera exterior	36.977	62,19	45.203	72,91
* Intereses de la cartera de inversión	205	0,34	249	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.827	18,21	3.583	5,78
(+/-) RESTO	-27	-0,05	-933	-1,50
TOTAL PATRIMONIO	59.454	100,00 %	61.997	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.997	61.233	61.997	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,18	1,68	-3,18	-284,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,05	-0,44	-1,05	1.333,59
(+) Rendimientos de gestión	-0,55	0,05	-0,55	1.404,23
+ Intereses	0,31	0,33	0,31	-7,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,71	-0,34	-1,71	388,87
± 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)	0,64	0,05	0,64	1.123,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	0,00	0,21	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-100,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-0,50	-0,44
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	-4,51
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-4,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	117,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-105,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,20
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.454	61.997	59.454	

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

3. Inversiones financieras

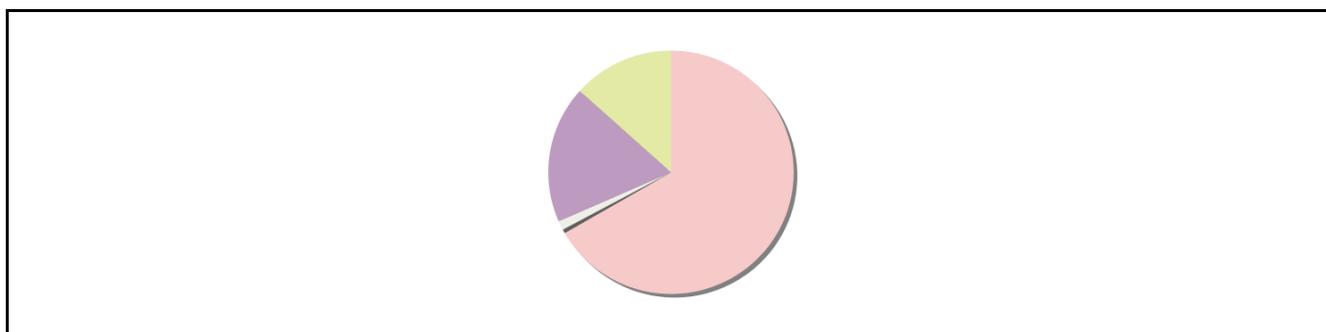
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.473	19,30	13.895	22,41
TOTAL RENTA FIJA	11.473	19,30	13.895	22,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.473	19,30	13.895	22,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.223	60,93	42.984	69,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.222	3,58
TOTAL RENTA FIJA	36.223	60,93	45.206	72,92
TOTAL IIC	734	1,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.958	62,16	45.206	72,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.430	81,46	59.101	95,33

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
SUBYACENTE FUTURO REP. EURO/USD SEP 2020	Compra Opcion SUBYACE NTE FUTURO REP. EURO/USD SEP	8.404	Inversión
SUBYACENTE FUTURO REP. EURO/USD SEP 2020	Compra Opcion SUBYACE NTE FUTURO REP. EURO/USD SEP	8.445	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16849	
TOTAL DERECHOS		16849	
SUBYACENTE FUTURO REP. EURO/USD SEP 2020	Emisión Opcion SUBYACE NTE FUTURO REP. EURO/USD SEP	8.327	Inversión
SUBYACENTE FUTURO REP. EURO/USD SEP 2020	Emisión Opcion SUBYACE NTE FUTURO REP. EURO/USD SEP	8.368	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		16694	
BOBL5	Compra Futuro BOBL5 100 0 Fisica	4.600	Inversión
BUND10	Venta Futuro BUND10 1 000 Fisica	2.000	Inversión
Total otros subyacentes		6600	
TOTAL OBLIGACIONES		23294	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Existen varios partícipes bajo una misma unidad de decisión con un volumen de inversión conjunto de 18.539.411 euros que supone el 31,18% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>e) El importe de las operaciones en las se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos por una entidad del grupo de la gestora o depositario, es de 204.609,70 euros que supone un 0,34% del patrimonio.</p> <p>g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este</p>
--

informe se han generado -2.461,51 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 1.445,03 euros.

h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 1.574,39 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 302,12 euros.

h.4) Los gastos de gestión de garantías que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 397,96 euros.

h.5) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 391.303,86 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.6) 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 y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El coronavirus Covid 19 ha centrado toda la atención este semestre, habiendo eclipsado al resto de eventos y noticias. Se detectó por primera vez en la ciudad china de Wuhan en diciembre de 2019 aunque el 11 de marzo, cuando la Organización Mundial de la Salud (OMS) la declaró pandemia, había llegado ya a más de 100 países. El poder de propagación es tan elevado, que obligó a los gobiernos a parar la actividad económica para impedir un pico agudo de infecciones, que hubiera podido colapsar los sistemas de salud.

La consecuencia, una caída brusca de la actividad durante las fases más severas del confinamiento, la mayor desde la Gran Depresión de los años treinta, que se ha ido recuperando a medida que las restricciones se suavizaban, pero que aún está muy lejos de los niveles existentes en febrero. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía global se contraerá un 4,9% en el 2020, más que en la crisis financiera de 2008 y 2009. Si bien, espera que la economía crezca en el 2021 un 5,4% a medida que la actividad se normalice, ayudada por los estímulos extraordinarios de política fiscal y monetarios anunciados por gobiernos y Bancos Centrales.

A diferencia de lo que sucedió en el 2008 en materia de Política Monetaria, la respuesta de los Bancos Centrales ha sido rápida, coordinada, flexible y contundente. No se han limitado a bajar los tipos de interés, sino que han aprobado diferentes medidas para inyectar liquidez y evitar problemas de solvencia, especialmente en los mercados monetarios y de divisas. Entre estas medidas destacan los programas de compra de activos anunciados tanto por el Banco Central Europeo, como por la Fed, con una duración y magnitud condicionada por la evolución de la crisis, incluyendo la posibilidad de comprar deuda corporativa, tratando así de evitar problemas de solvencia en las empresas.

En materia fiscal, los ministros de Economía y Finanzas del G7 se han comprometido a mantener las políticas expansivas durante tanto tiempo como sea necesario. Así, Estados Unidos trata de impulsar su economía con el mayor paquete de estímulo económico visto en la historia, mientras Alemania ha lanzado su plan de gasto más exigente desde la Segunda Guerra Mundial, y mueve sus hilos para sacar adelante el Fondo de Recuperación Europeo. Por su parte, Bruselas congelaba las reglas fiscales del pacto de estabilidad para que los países de la Eurozona acometieran el gasto necesario para reactivar sus economías.

La reacción inicial de los inversores a la pandemia fue un fuerte y brusco incremento de la aversión al riesgo, provocando caídas muy significativas en la práctica totalidad de los activos, con correcciones superiores a las vividas en 2008 o 2012. Sin embargo, la acción de las autoridades monetarias logró calmar a los mercados, que de forma progresiva se han estabilizado, llegando en algún caso a recuperar los niveles de febrero o incluso superarlos.

En renta fija, la deuda pública americana y alemana actuaron como activos refugio, alcanzando tipos de interés mínimos históricos, estrechando frente a la ampliación experimentada por la deuda pública periférica y deuda corporativa. La prima de riesgo de España e Italia, países más afectados por el coronavirus, aumentaron hasta los 154 y 279 pb, respectivamente, frente a los bonos alemanes, cerrando el semestre en los 92 y 171 pb. En el ámbito del crédito, los diferenciales han ampliado en todas las categorías, experimentado una marcada recuperación desde los máximos alcanzados en marzo. Así, el diferencial del crédito euro de alta calidad se sitúa en los 67 pb (vs. máximo de 141 pb), y en Estados Unidos, en los 76 pb (vs. 147 pb), con un comportamiento mejor que el crédito de alta rentabilidad: 384 pb en euro (vs. 712 pb) y 513 pb en USA (vs. 861 pb).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en bonos de renta fija y de manera más residual en derivados y liquidez. El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 100%, gestionándose de manera neutral en términos de duración, en un rango entre 3,4-4,6 años, con un porcentaje de inversión mayor en deuda corporativa, que en deuda pública, favoreciéndose en esta última la inversión en países periféricos. Geográficamente, en base al país de los emisores, destacan España con un 29,2%, EEUU 15%, Francia 13,7%, Italia 4,8% y Portugal 4,7%. Sectorialmente, los bancos (20,3%) y autos (7,2%), son nuestras apuestas principales.

c) Índice de referencia.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,46%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior que su índice de referencia (1/3 Bloomberg Barclays Series de Deuda Pública española 3-5 años, 1/3 Bloomberg Barclays Series de Deuda Pública europea 5-7 años y 1/3 Bloomberg Barclays Euro Credit Corporate 5-10 años EUR Investment Grade European Corporate Bond 5-10 años) que subió un +0,06%. Esta diferencia en contra del fondo se debe principalmente a la mayor exposición del fondo a la deuda corporativa europea, con posiciones en deuda subordinada financiera y deuda de alta rentabilidad. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fueron de +0,00% y -2,14%. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

El fondo al final del periodo tenía un porcentaje de Active Share de 98,50%. El Active Share mide hasta qué punto las posiciones de una cartera difieren de la del índice de referencia. Cuanto mayor es el porcentaje más diferencia existe con la cartera del índice.

La Clase C del fondo, 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, corrigió un -0,62%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 40.914.889,90 euros, lo que supone una variación del -5,60%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 1.437 partícipes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -3,49%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,07%.

Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 18.539.411,08 euros, lo que supone una variación del -0,62%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes, a fecha fin de periodo el fondo cuenta con un total de 2 partícipes, siendo la variación con respecto al periodo anterior del 0,00%. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,62%.

El ratio de gastos del periodo ha sido de 0,79%.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -1,05%: -1,4% por la inversión en contado, 0,64% por la inversión en derivados, 0,21% por la inversión en IICs y -0,5% por gastos directos (Tabla 2.4.).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con respecto a los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Fija Euro, el fondo lo hizo peor, ya que éstos corrigieron en media -0,77%. El peor comportamiento relativo se debe al mayor peso del fondo en deuda corporativa de largo plazo, incluyendo subordinados financieros y deuda de alta rentabilidad, así como a la mayor duración de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en bonos de renta fija y de manera más residual en derivados y liquidez. El fondo ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 100%, generando en el período una rentabilidad del -1,07%, incluyendo posiciones de contado, intereses, derivado de Renta Fija y comisiones.

El fondo se ha gestionado de manera neutral en términos de duración. Se ha movido en un rango entre 3,4-4,6 años, habiendo finalizado el semestre aproximadamente en 3,4 años. En cuanto a la composición de cartera, el fondo ha invertido un porcentaje mayor en deuda corporativa, que en deuda pública. A cierre del período, la inversión en DEUDA PÚBLICA asciende al 22%, concentrada en países periféricos (en España, Portugal e Italia), al ofrecer una rentabilidad más alta, en un entorno favorable por las medidas de estímulo adoptadas por el Banco Central Europeo. Dentro de los países periféricos, hemos seguido primando la deuda española (17% sobre el patrimonio), menos volátil que Italia y más líquida que la portuguesa. A comienzos del semestre esperábamos una reducción de la pendiente, ponderando más el tramo largo de la curva (07/2035, 10/2048) y ajustando la liquidez con las posiciones cortas (10/2021), estrategia que funcionó hasta mediados del mismo, cuando el estallido de la pandemia disparó la volatilidad, pasando a gestionar de manera más táctica el posicionamiento de cartera, manteniendo los largos del Tesoro hasta mediados de junio (vendiendo el 4,75% que teníamos en 2035 y 2048), e incrementando el peso en deuda ligada a la inflación europea hasta el 7% (desde el 5%). En deuda soberana de Italia, previo a la elecciones regionales de enero, redujimos la duración con la venta de la posición 02/2028 y la compra de la 11/2024, cambiando tras las ampliaciones de finales de febrero al vencimiento 04/2030, por un 2,5% de la cartera, que hemos mantenido a lo largo del semestre. A pesar del severo impacto que tuvo la llegada del coronavirus a Europa, la deuda soberana ha recuperado desde los mínimos alcanzados, compensando la deuda ligada a la inflación europea y la deuda italiana, el castigo sufrido por la deuda nominal, con el aporte positivo de la deuda soberana USA a dos años, denominada en dólares, que vendimos a mediados de febrero, y que hasta entonces nos sumó un +0,08% por divisa.

En DEUDA CORPORATIVA, el fondo ha invertido algo más de la mitad del patrimonio. A cierre de semestre, pesaba un 59,8%, desglosado en 11,95% deuda subordinada, 6,1% bonos de alta rentabilidad, 3,1% en deuda híbrida corporativa, 7,6% en bonos flotantes de alta calidad y 31,1% alta calidad cupón fijo. A lo largo del semestre hemos ido reducido el peso en deuda con cupón flotante (-3%), aumentándolo en subordinados financieros (+2%; BNP, BBVA, Ibercaja, Unicaja, Bankinter, Unicredit, Santander, CNP, Intesa o Caixabank, y un 1,15% a través de un fondo de terceros), deuda de alta rentabilidad (+2%; Cellnex, AirFrance-KLM, Fiat-Chrysler, Faurecia, Ford, Nokia o Galp), aprovechando la volatilidad de abril para hacer parte a través de un ETF (+2,5%), y dando entrada a deuda híbrida corporativa (+3%; Naturgy, Repsol, Telefónica, VW y BP), elevando el tipo de interés de la cartera. Ante la fuerte recuperación del mercado, desde mediados del semestre, pero especialmente en la parte final del mismo, redujimos el peso en deuda con grado de inversión (-4,5%), en deuda de alta rentabilidad (-2,5%) y en subordinados financieros (-2,5%). A nivel de emisores y emisiones, hemos aprovechando la elevada actividad en primario para diversificar el posicionamiento de la cartera, tanto en la primera mitad del semestre (Renault, Mizuho, Fresenius, Allianz, BPCE, BMW, REE, Toyota, Mediobanca, UBS, Prologis, IBM, LVMH, Siemens, Societe Generale, Whirlpool, ASML, Honda, Vattenfall, Unilever, Engie, Nestlé, Carrefour, Philips, AirLiquide, John Deere o Aeroports de Paris), como tras el impacto de la crisis sanitaria global (Naturgy, Repsol, Capgemini, Honda, Santander, Nokia, Airbus, Galp, VW, Sabadell, BP o Exxon Mobile), reduciendo en aquellas emisiones o emisores con poco recorrido o menor valor relativo frente a su curva (Renault, Mizuho, BNP, Caixabank, Toyota, Merlin, Nationale Nederlanden, Becton Dickinson, FCC, Volkswagen, Telefónica, SaintGobain, BMW, IBM, ThermoFisher, Naturgy, Archer-Daniels, Bertelsmann, McDonalds, BPCE, Wells Fargo, Siemens, Nordea, Repsol, Kellogg's, London Stock Exchange, Honda, Takeda, Medtronic, Morgan Stanley, Rabobank, Santander, BBVA o Engie), algunas de las cuales compramos

aprovechando la prima ofrecida en el mes de abril, esperando ahora una mayor claridad sobre el futuro económico, tras el primer impacto de la pandemia.

Geográficamente, en base al país de los emisores, destacan España con un 29,2%, EEUU 15%, Francia 13,7%, Italia 4,8% y Portugal 4,7%. Sectorialmente, los bancos (20,3%) y autos (7,2%), son nuestras apuestas principales. Durante el periodo, S&P's ha rebajado el rating de Holding d'Infrastructures de Transport, de BBB a BBB-, Daimler, de A- a BBB+ (igual que Fitch), Engie, de A- a BBB+, ABInveB, de A- a BBB+, Airbus, de A+ a A, Amadeus, de BBB a BBB-, Faurecia, de BB+ a BB, Unibail Rodamco, de A a A-, y Ford, de BBB- a BB+, a quienes Moodys ha rebajado de Ba1 a Ba2, A2 a A3 (Fitch de A- a BBB+), y de Ba1 a Ba2 (Fitch de BBB- a BB+), respectivamente. Esta agencia también ha rebajado el rating de Arcelor Mittal, de Baa3 a Ba1 (Fitch de BBB- a BB+), RCI Banque, de A3 a Baa+, NH Hoteles, de B1 a B3, BMW, de A1 a A2, Toyota, de Aa3 a A1, y Honda, de A3 a A2, mientras S&P's les rebajaba de AA- a A+, y de A a A-, respectivamente. La agencia Fitch, por su parte, ha bajado el rating al Tesoro de Italia, de BBB a BBB-, si bien su acción principal se ha centrado en los bancos, rebajando la calificación de la deuda subordinada de Unicaja, de BB+ a BB, Liberbank, de BB a BB-, Ibercaja, de BB a BB-, Unicredit, de BBB- a BB+ (la senior de BBB a BBB-), Bankia, de BBB- a BB+, Banco Santander, BBB+ a BBB, BPCE, de A+ a A, Societe Generale, A- a BBB (la senior de A a A-), BNP, A a A-, Nordea, de A+ a A, Mitsubishi, de A a A-, revisando la visión a negativa sobre la deuda a largo plazo de la mayoría de ellos, rebajando la de Mediobanca, de BBB a BBB-, Intesa, de BBB+ a BBB, BBVA, de A- a BBB+, Además, ha bajado el rating a Aeroports de Paris, de A+ a A, y a General Motors, de BBB a BBB-. El shock generado por la crisis sanitaria ha distorsionado el efecto asociado a las rebajas de rating, que en muchos casos se han producido con posterioridad a la corrección en mercado, si bien podemos decir que, en agregado, el impacto en valoración ha sido moderado, más sensible en la parte final del semestre.

Con todo lo anterior, a nivel categorías, la deuda corporativa es la que ha registrado el peor comportamiento, especialmente la deuda con grado de inversión (-0,65%), la deuda subordinada (-0,28%) y la deuda de alta rentabilidad (-0,17%). A nivel sectorial, los Bancos han restado un -0,63%, con autos cediendo un -0,26%, siendo los bonos de AirFrance-KLM (-0,10%), Unibail-Rodamco (-0,09%) y NH Hoteles (-0,07%), los peores activos corporativos en cartera. En el lado positivo, destacar el aporte del ETF de alta rentabilidad (+0,15%), Carrefour (+0,05%) o Aeroports de Paris (+0,04%). La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utilizó Derivados en mercados organizados como cobertura y como inversión generando una rentabilidad positiva en el periodo de +0,64%. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 16,41%. Las operaciones vía derivados se han realizado como inversión. La estrategia de prima de riesgo USA-Alemania 10 años, cerrada a finales del semestre, ha sumado un +0,46% a la cartera, al estrechar el diferencial por las medidas de estímulo adoptadas por la Fed. A principios del semestre implementamos una estrategia sobre la ampliación de la pendiente 5-10 años alemana, que se ha mantenido estable en el periodo, y compramos un callspread 1,10-1,12 sobre el USD, que cerramos a principios de junio, sumando un +0,12%. Ante la debilidad del dólar, hemos comprado un putspread 1,08-1,09, vencimiento septiembre, que a cierre del periodo nos ha restado -0,01%. A cierre de semestre (Cuadro 3.3) todos los derivados son de inversión. El grado de cobertura a cierre de periodo fue de 99,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

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. NOTA aclaratoria del Benchmark: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 1/3 Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 3-5 Yr Bond Index (BESPG2 Index), 1/3 Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 5-7 Yr Bond Index (BERPG3 Index) y 1/3 Bloomberg Barclays Euro Credit Corporate 5-10 year Total Return Index Value Unhedged EUR (B5CCTREU Index).

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 5,05%, 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 4,46% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,57%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La solidez de la recuperación, con datos económicos de actividad y empleo, recuperándose con fuerza desde los mínimos alcanzados durante los meses de abril y mayo, competirá con las incertidumbres que sigue generando la crisis sanitaria, con la OMS advirtiendo que lo peor aún está por llegar. La proactividad de los bancos centrales a nivel global, sigue favoreciendo el apetito inversor, si bien es cierto que pronto debería volver el foco de atención a las elecciones en EEUU, a la guerra comercial entre China y EEUU, a la deriva que tome el Brexit y a las fricciones comerciales que empiezan a surgir entre la UE y EEUU. En Europa, el foco estará en las negociaciones del fondo de recuperación, en las que Merkel está tratando de allanar el camino, consciente de la importancia que tiene para la economía alemana. En este contexto, hemos reducido el riesgo de la cartera, ajustando la duración y aumentando la liquidez, esperando movimientos correctivos para tomar nuevas posiciones, y tratando de implementar estrategias de valor relativo, menos volátiles que las posiciones direccionales. En el primer semestre, la prima de riesgo española a 10 años se ha movido entre los 63 y los 154 puntos básicos, finalizándolo en los 92. La situación actual hace muy complicado establecer un rango, pero en base a los niveles del primer semestre, el escenario más negativo podría llevar la prima hasta los 200 puntos básicos (nuevos confinamientos y falta de acuerdo en la mutualización de la deuda europea, a través del fondo de recuperación), mientras que es difícil que pueda irse por debajo de los 60 puntos básicos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.535	2,48
ES0000012B47 - Bonos TESORO PUBLICO 2,700 2048-10-31	EUR	0	0,00	433	0,70
ES0000012B62 - Obligaciones TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	1.127	1,90	2.148	3,46
ES0000012C46 - Obligaciones TESORO PUBLICO 0,050 2021-10-31	EUR	0	0,00	1.009	1,63
ES0000012E51 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,450 2029-04-30	EUR	275	0,46	271	0,44
ES0000012E69 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,850 2035-07-30	EUR	0	0,00	720	1,16
ES00000121G2 - Obligaciones TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	1.662	2,80	0	0,00
ES00000126A4 - Bonos TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	3.026	5,09	3.124	5,04
ES00000126Z1 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	1.141	1,92	1.148	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128H5 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,300 2026-10-31	EUR	407	0,68	404	0,65
ES0000128S2 - Bonos TESORO PUBLICO 0,650 2027-11-30	EUR	1.250	2,10	0	0,00
ES0000090797 - Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 1,875 2028-10-31	EUR	556	0,94	556	0,90
ES0001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	0	0,00	1.894	3,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.445	15,89	13.242	21,36
ES0001352535 - Bonos JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	514	0,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		514	0,87	0	0,00
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	284	0,48	0	0,00
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK 2,375 2024-02-01	EUR	0	0,00	325	0,52
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2025-07-23	EUR	350	0,59	0	0,00
XS1645495349 - Bonos CAIXABANK 2,750 2023-07-14	EUR	304	0,51	0	0,00
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	310	0,52	225	0,36
ES0280907017 - Bonos UNICAJA BANCO S.A.U. 2,875 2024-11-13	EUR	265	0,45	102	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.514	2,55	653	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.473	19,30	13.895	22,41
TOTAL RENTA FIJA		11.473	19,30	13.895	22,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.473	19,30	13.895	22,41
PTOTEOE0015 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 5,650 2024-02-15	EUR	0	0,00	1.792	2,89
PTOTETOE0012 - Bonos PORTUGAL (ESTADO) 2,875 2026-07-21	EUR	1.191	2,00	1.184	1,91
PTOTVMOE0000 - Obligaciones PORTUGAL (ESTADO) 1,000 2025-07-23	EUR	473	0,80	475	0,77
IT0005323032 - Bonos ITALIA (ESTADO) 2,000 2028-02-01	EUR	0	0,00	2.127	3,43
IT0005383309 - Bonos ITALIA (ESTADO) 1,350 2030-04-01	EUR	1.521	2,56	0	0,00
FR0010941484 - Bonos CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	304	0,51	0	0,00
US9128285R78 - Bonos US TREASURY 2,625 2021-12-15	USD	0	0,00	1.819	2,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.489	5,87	7.396	11,93
PTGALCOM0013 - Bonos GALP ENERGY 2,000 2026-01-15	EUR	602	1,01	0	0,00
PTGALLOM0004 - Bonos GALP ENERGY 1,000 2023-02-15	EUR	495	0,83	506	0,82
DE000A2BPET2 - Bonos THYSSENKRUPP 1,375 2022-03-03	EUR	0	0,00	251	0,41
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER BENZ AG 0,107 2024-07-03	EUR	192	0,32	199	0,32
DE000A2R9ZT1 - Bonos DAIMLER BENZ AG 0,250 2023-11-06	EUR	367	0,62	376	0,61
DE000A2TEDB8 - Bonos THYSSENKRUPP 2,875 2023-11-22	EUR	0	0,00	311	0,50
DE000A2YN6V1 - Bonos THYSSENKRUPP 1,875 2023-02-06	EUR	0	0,00	217	0,35
DE000A28RSR6 - Cupón Cero ALLIANZ INT. FINANCE 0,500 2030-10-1	EUR	301	0,51	0	0,00
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MEDICAL 0,750 2027-10-15	EUR	198	0,33	0	0,00
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,080 2024-04-15	EUR	394	0,66	399	0,64
XS2002532567 - Bonos BECTON DICKINSON 0,632 2023-06-04	EUR	0	0,00	303	0,49
XS2102948994 - Bonos TOYOTA M. CREDIT CORP 0,250 2026-07-16	EUR	296	0,50	0	0,00
XS2103013210 - Bonos RED ELECTRICA ESPAÑA 0,375 2028-04-24	EUR	205	0,34	0	0,00
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	282	0,47	0	0,00
XS2004795725 - Bonos NATIONALE NEDERLANDE 0,375 2023-05-31	EUR	0	0,00	607	0,98
IT0005386922 - Bonos MONTE PASCHI SIENA 0,875 2026-10-08	EUR	322	0,54	315	0,51
XS2106861771 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-04-23	EUR	241	0,41	0	0,00
XS1907118464 - Bonos AT&T 0,520 2023-09-05	EUR	297	0,50	305	0,49
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,307 2022-04-21	EUR	265	0,45	0	0,00
XS1808338542 - Bonos BNP 1,000 2024-04-17	EUR	0	0,00	412	0,67
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	295	0,50	310	0,50
XS2009011771 - Bonos CAPITAL ONE FINANCIA 0,800 2024-06-12	EUR	209	0,35	218	0,35
XS2009891479 - Bonos VATTENFALL AB 0,500 2026-03-24	EUR	200	0,34	204	0,33
XS2010032378 - Bonos ASML 0,250 2029-10-25	EUR	291	0,49	0	0,00
XS1910245676 - Bonos BMW 1,000 2024-11-14	EUR	0	0,00	364	0,59
XS1410417544 - Bonos KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	304	0,51	412	0,67
XS1811433983 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,539 2023-04-25	EUR	398	0,67	403	0,65
XS2112475509 - Obligaciones PROLOGIS EURO FINANC 0,375 2027-11	EUR	295	0,50	0	0,00
FR0013241361 - Bonos RCI BANQUE SA 1,375 2023-12-08	EUR	0	0,00	207	0,33
FR0013245586 - Bonos PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	304	0,51	321	0,52
FR0013283371 - Bonos RCI BANQUE SA 0,750 2022-06-26	EUR	195	0,33	202	0,33
FR0013296373 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,125 2023-11-15	EUR	305	0,51	911	1,47
FR0013298684 - Bonos HOLDING D'INSTRUC 0,625 2022-12-27	EUR	485	0,82	502	0,81
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 3,000 2023-08-27	EUR	104	0,17	107	0,17
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,098 2023-03-06	EUR	197	0,33	200	0,32
FR0013322146 - Bonos RCI BANQUE SA 0,229 2025-03-12	EUR	181	0,30	193	0,31
FR0013323672 - Bonos BPCE SA 0,102 2023-03-23	EUR	0	0,00	401	0,65
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR 0,262 2022-03-15	EUR	299	0,50	301	0,49
FR0013369493 - Bonos EUTELSAT SA 2,000 2025-07-02	EUR	408	0,69	418	0,67
FR0013424868 - Bonos VIVENDI 0,625 2025-03-11	EUR	199	0,34	202	0,33
FR0013446580 - Bonos CARREFOUR 0,299 2023-06-12	EUR	199	0,33	200	0,32
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 2,250 2026-07-14	EUR	591	0,99	613	0,99
FR0013456431 - Bonos PERNOD RICARD SA 0,500 2027-07-24	EUR	101	0,17	101	0,16
FR0013456621 - Bonos UNIBAIL 0,875 2031-12-29	EUR	530	0,89	589	0,95
FR0013459765 - Bonos RCI BANQUE SA 2,625 2025-02-18	EUR	183	0,31	203	0,33
FR0013464930 - Bonos BPCE SA 0,125 2024-12-04	EUR	100	0,17	100	0,16
FR0013476090 - Bonos RCI BANQUE SA 1,125 2026-10-15	EUR	94	0,16	0	0,00
FR0013476611 - Bonos BNP 1,125 2032-01-15	EUR	288	0,48	0	0,00
FR0013477254 - Bonos AIR FRANCE-KLM 1,875 2024-10-16	EUR	319	0,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013482841 - Bonos LVMH 0,375 2030-11-11	EUR	590	0,99	0	0,00
FR0013486701 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,125 2026-02-24	EUR	296	0,50	0	0,00
FR0013505260 - Bonos CARREFOUR 2,625 2027-09-27	EUR	231	0,39	0	0,00
FR0013505625 - Bonos AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-07-02	EUR	216	0,36	0	0,00
FR0013507852 - Bonos CAP GEMINI 1,625 2026-01-15	EUR	107	0,18	0	0,00
XS2115091717 - Bonos IBM INT. FINANCE 0,300 2028-02-11	EUR	292	0,49	0	0,00
XS2115092954 - Obligaciones WHIRLPOOL EMEA FIN S 0,500 2027-11	EUR	281	0,47	0	0,00
XS1115208107 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	0	0,00	320	0,52
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,520 2024-05-22	EUR	395	0,66	403	0,65
XS2116728895 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,744 2024-07-1	EUR	272	0,46	0	0,00
XS1718393439 - Bonos NATURGY FINANCE BV 0,875 2025-02-15	EUR	0	0,00	310	0,50
XS0619548216 - Bonos ABN AMRO BANK NV 6,375 2021-04-27	EUR	0	0,00	448	0,72
XS2019814503 - Bonos OMNICOM FINANCE HOLD 0,800 2027-07-08	EUR	581	0,98	604	0,97
XS1820037270 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	0	0,00	420	0,68
XS2020670779 - Bonos MEDTRONIC GLOBAL HLD 0,250 2025-04-02	EUR	0	0,00	101	0,16
XS1621087359 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,092 2022-06-14	EUR	198	0,33	201	0,32
XS1823623878 - Bonos CNH INDUSTRIAL 1,875 2025-10-19	EUR	200	0,34	211	0,34
XS1725630740 - Bonos MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	403	0,68	510	0,82
XS2126094049 - Bonos HONEYWELL HOLDING BV 0,750 2031-12-10	EUR	98	0,16	0	0,00
XS1729879822 - Bonos PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	391	0,66	404	0,65
XS1730873731 - Bonos ARCELOR 0,950 2022-10-17	EUR	0	0,00	302	0,49
XS2133390521 - Bonos VATTENFALL AB 0,050 2025-07-15	EUR	160	0,27	0	0,00
XS1936308391 - Bonos ARCELOR 2,250 2023-10-17	EUR	296	0,50	319	0,52
XS1939356645 - Bonos GENERAL MOTORS 2,200 2024-03-01	EUR	294	0,50	317	0,51
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 4,125 2022-11-18	EUR	308	0,52	0	0,00
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	384	0,65	403	0,65
XS1843449122 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-08-21	EUR	219	0,37	224	0,36
XS1843449809 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,841 2022-11-21	EUR	201	0,34	306	0,49
XS1944390241 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,875 2024-01-31	EUR	0	0,00	106	0,17
XS1944456109 - Bonos IBM INT. FINANCE 0,875 2025-01-31	EUR	0	0,00	520	0,84
XS1946004451 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 1,069 2023-11-05	EUR	0	0,00	209	0,34
XS1547407830 - Bonos BNP 1,125 2023-10-10	EUR	0	0,00	414	0,67
XS2149368529 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 1,375 2024-12-30	EUR	214	0,36	0	0,00
XS2150006133 - Bonos JOHN DEERE BANK SA 1,375 2024-04-02	EUR	311	0,52	0	0,00
XS2050945984 - Bonos BANCO SANTANDER 0,125 2024-09-11	EUR	193	0,33	198	0,32
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	517	0,83
XS1951220596 - Bonos BANKIA 3,750 2024-02-15	EUR	298	0,50	326	0,53
XS2051361264 - Bonos AT & T INC 0,250 2026-02-04	EUR	289	0,49	292	0,47
XS2051659915 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,125 2023-09-13	EUR	411	0,69	421	0,68
XS1953271225 - Bonos UNICREDIT 4,875 2024-02-20	EUR	209	0,35	0	0,00
XS1954087695 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2024-02-22	EUR	203	0,34	215	0,35
XS1754213947 - Bonos UNICREDIT 1,000 2023-01-18	EUR	0	0,00	303	0,49
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	301	0,49
XS1957532887 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 0,350 2022-08-26	EUR	0	0,00	202	0,33
XS2058556296 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-02-01	EUR	0	0,00	235	0,38
XS2058729653 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	200	0,32
XS2159791990 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2024-10-18	EUR	323	0,54	0	0,00
XS1960678255 - Bonos MEDTRONIC GLOBAL HLD 1,125 2026-12-07	EUR	104	0,18	106	0,17
XS1960685383 - Bonos NOKIA 2,000 2025-12-11	EUR	298	0,50	312	0,50
XS1962554785 - Bonos SAINT GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	0	0,00	306	0,49
XS2063232727 - Obligaciones CITIGROUP INC 0,500 2026-10-08	EUR	293	0,49	299	0,48
XS2063247915 - Bonos BANCO SANTANDER 0,300 2026-10-04	EUR	0	0,00	396	0,64
XS2067135421 - Bonos CREDIT AGR.IND. 0,375 2025-10-21	EUR	0	0,00	299	0,48
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2026-01-05	EUR	102	0,17	0	0,00
XS2068969067 - Bonos RABOBANK 0,250 2026-10-30	EUR	0	0,00	396	0,64
XS0270347304 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 4,750 2021-10-12	EUR	216	0,36	219	0,35
XS0971213201 - Bonos BANCA INTESA SPA 6,625 2023-09-13	EUR	229	0,38	0	0,00
XS2171759256 - Bonos NOKIA 2,375 2025-02-15	EUR	309	0,52	0	0,00
XS1074382893 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 2,125 2024-06-04	EUR	317	0,53	437	0,71
XS2076079594 - Bonos BANCO SABADELL 0,625 2024-11-07	EUR	567	0,95	595	0,96
XS1577727164 - Bonos NOKIA 1,000 2021-03-15	EUR	0	0,00	169	0,27
XS1877836079 - Obligaciones ARCHER DANIELS MIDLA 1,000 2025-06	EUR	0	0,00	415	0,67
XS1577951715 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2022-06-19	EUR	306	0,51	311	0,50
XS1878190757 - Bonos AMADEUS 0,078 2022-03-18	EUR	293	0,49	301	0,49
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2023-06-15	EUR	281	0,47	0	0,00
XS2081491727 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 0,815 2023-09-04	EUR	199	0,34	503	0,81
XS1881574591 - Bonos SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	305	0,51	308	0,50
XS2083976139 - Bonos NATURGY FINANCE BV 0,750 2029-08-28	EUR	302	0,51	403	0,65
XS1884740041 - Bonos TOYOTA M. CREDIT COR 0,625 2023-09-26	EUR	0	0,00	341	0,55
XS1685653302 - Bonos LONDON STOCK EXCHANG 0,875 2024-06-19	EUR	410	0,69	514	0,83
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS 0,955 2023-06-07	EUR	288	0,48	304	0,49
XS2185867830 - Bonos HEINEKEN NV 1,375 2026-06-09	EUR	304	0,51	0	0,00
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2050-06-11	EUR	498	0,84	0	0,00
XS0986063864 - Bonos UNICREDIT 5,750 2020-10-28	EUR	302	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1586555861 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,125 2023-10-02	EUR	301	0,51	308	0,50
XS1886577615 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 1,020 2023-10-11	EUR	152	0,26	155	0,25
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	297	0,50	300	0,48
XS2087639626 - Obligaciones STRYKER CORP 0,750 2028-12-01	EUR	197	0,33	200	0,32
XS2187689034 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,500 2050-06-17	EUR	395	0,66	0	0,00
XS1888292929 - Bonos BERTELSMANN SE & CO 1,250 2025-06-29	EUR	0	0,00	105	0,17
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,205 2023-03-09	EUR	0	0,00	400	0,64
XS1388625425 - Obligaciones FIAT FINANCE & TRADE 3,750 2024-03	EUR	311	0,52	0	0,00
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER 0,348 2023-03-28	EUR	299	0,50	302	0,49
XS1689534029 - Bonos NORDEA 0,098 2021-09-27	EUR	301	0,51	671	1,08
XS1689540935 - Bonos ING GROEP DUTCH CERT 1,625 2024-09-26	EUR	301	0,51	311	0,50
XS1890709774 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINL 0,980 2023-10-09	EUR	0	0,00	154	0,25
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,221 2022-09-26	EUR	0	0,00	301	0,49
XS1691909920 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,956 2024-10-16	EUR	204	0,34	516	0,83
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2022-04-06	EUR	300	0,50	626	1,01
XS1692846790 - Bonos JOHN DEERE BANK SA 0,000 2022-10-03	EUR	0	0,00	502	0,81
XS1693260702 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,750 2022-10-03	EUR	99	0,17	101	0,16
XS1793316834 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 0,550 2023-03-17	EUR	0	0,00	102	0,16
XS2193661324 - Bonos BRITISH PETROLEUM 3,250 2050-06-22	EUR	503	0,85	0	0,00
XS219360668 - Bonos BANCO SABADELL 1,750 2023-06-29	EUR	101	0,17	0	0,00
XS2194370727 - Bonos BANCO SANTANDER 1,125 2027-06-23	EUR	201	0,34	0	0,00
XS1795253134 - Obligaciones CITIGROUP INC 0,111 2023-02-21	EUR	397	0,67	401	0,65
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA DE ESPAÑA 3,000 2023-09-04	EUR	98	0,16	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP 0,142 2024-06-26	EUR	399	0,67	0	0,00
XS2196322312 - Bonos EXXON MOBIL CORP 0,524 2028-06-26	EUR	398	0,67	0	0,00
XS1497527736 - Bonos COFIR 3,750 2019-10-01	EUR	348	0,59	357	0,58
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROP.SOCIMI 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	425	0,69
XS2098350965 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,797 2030-04-15	EUR	391	0,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.311	54,35	35.321	56,97
XS1619284372 - Bonos MYLAN NV 0,092 2020-05-24	EUR	0	0,00	267	0,43
XS0619548216 - Bonos ABN AMRO BANK NV 6,375 2021-04-27	EUR	423	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		423	0,71	267	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.223	60,93	42.984	69,33
XS2079328501 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 0,070 2020-02-07	EUR	0	0,00	230	0,37
XS1999877126 - Pagars ACCIONA 0,598 2020-05-14	EUR	0	0,00	1.992	3,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.222	3,58
TOTAL RENTA FIJA		36.223	60,93	45.206	72,92
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL	EUR	734	1,24	0	0,00
TOTAL IIC		734	1,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.958	62,16	45.206	72,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.430	81,46	59.101	95,33

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)