

CX FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 578

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) CATALUNYACAIXA INVERSIO, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CATALUNYA BANC, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

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

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

Dirección

Ps. Pere III, 24
08242 - Manresa
Barcelona

Correo Electrónico

info@cx-inversio.com

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: 28/06/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo CX Fondtesoro Largo Plazo FI toma como referencia la rentabilidad del índice EFFAS Bond indices Spain govt All > 1 año. El 70% de la exposición total deberá estar invertido en Deuda del Estado en euros, en cualquiera de sus modalidades. En todo caso, un 70% del patrimonio estará invertido en Deuda del Estado en euros, en cualquiera de sus modalidades, computándose como tal los bonos emitidos por los «FTPymes» que cuenten con el aval del Estado, los bonos emitidos por los «FTVPO» que cuenten con el aval del ICO, las emisiones del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), las emisiones del Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE), la Deuda emitida directamente por el ICO y los créditos del Fondo para financiar el pago a proveedores (FFPP) cuando se conviertan en bonos, hasta el límite del 30% del patrimonio.

Al finalizar el primer semestre, la cartera al contado del fondo mantenía invertido un 95,8% en activos de renta fija pública. La duración de la cartera al final del periodo estaba posicionada en 5,5 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,20	0,22	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.080.574,63	1.203.073,07
Nº de Partícipes	942	989
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.031	12,9852
2015	15.425	12,8214
2014	32.906	12,8877
2013	8.444	11,5505

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	0,89	0,38	1,33	2,21	-0,52	11,58	8,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	24-06-2016	-1,04	24-06-2016	-1,76	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,71	27-06-2016	0,71	27-06-2016	1,29	22-06-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,95	4,15	3,77	3,12	4,48	5,43	3,97	5,47	
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75	18,45	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24	0,50	1,02	
100% SPGATR Bonds Indices Spain	4,57	4,91	4,24	5,38	4,71	5,75	3,97	0,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,53	3,49	3,52	3,49	3,17	3,24	

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

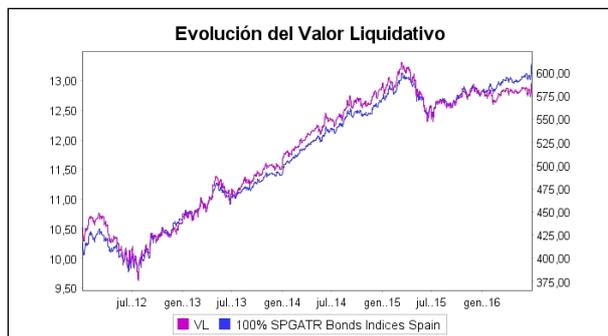
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,27	0,28	0,33	0,33	1,28	1,29	1,38	0,00

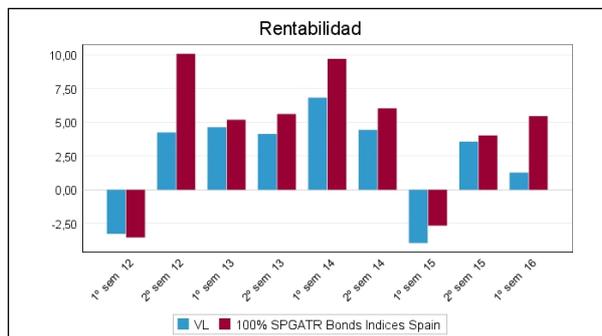
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	108.960	6.786	-0,08
Monetario	164.489	7.334	-0,06
Renta Fija Euro	111.645	4.124	0,43
Renta Fija Internacional	16.363	1.156	0,89
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	266.659	11.038	-1,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	28.038	1.467	-4,13
Renta Variable Euro	45.260	3.176	-13,50
Renta Variable Internacional	252.856	17.535	-3,49
IIC de Gestión Pasiva(1)	266.958	8.753	3,15
Garantizado de Rendimiento Fijo	76.411	1.806	-0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.337.640	63.175	-0,80

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.365	95,25	14.390	93,29
* Cartera interior	12.324	87,83	12.784	82,88
* Cartera exterior	1.111	7,92	1.534	9,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-70	-0,50	73	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	632	4,50	970	6,29
(+/-) RESTO	35	0,25	64	0,41
TOTAL PATRIMONIO	14.031	100,00 %	15.425	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)	15.425	19.829	15.425	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,72	-29,61	-10,72	-68,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	3,65	1,21	-71,51
(+) Rendimientos de gestión	1,76	4,31	1,76	-64,79
+ Intereses	0,90	1,07	0,90	-27,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,43	4,26	3,43	-30,37
± 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)	-2,58	-1,02	-2,58	119,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,66	-0,55	-27,41
- Comisión de gestión	-0,47	-0,58	-0,47	-29,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	15,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	77,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.031	15.425	14.031	

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

3. Inversiones financieras

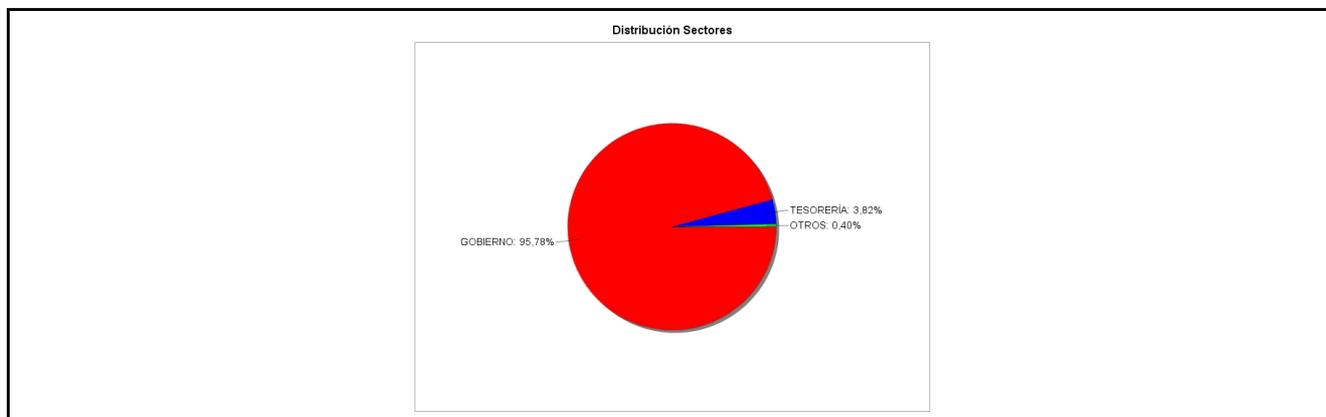
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.324	87,83	12.784	82,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.324	87,83	12.784	82,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.324	87,83	12.784	82,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.115	7,94	1.534	9,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.115	7,94	1.534	9,94
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.115	7,94	1.534	9,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.439	95,77	14.318	92,80

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
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCH 0715/0825 1,%	V/ Fut. FF.EURO-BUND FUTURE 0916	3.612	Cobertura
Total subyacente renta fija		3612	
TOTAL OBLIGACIONES		3612	

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

ap.j. 03/02/2016 - Rebaja de comisiones.

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

g. Catalunya Banc SA ha percibido una comisión del 0,05% sobre el patrimonio, por sus funciones como entidad depositaria del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La primera parte del semestre estuvo marcada por fuertes caídas en los diversos índices de renta variable, afectados por la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía global, con especial hincapié en China. También han afectado otros factores, como la evolución del precio del crudo.

Parte de estas incertidumbres se suavizaron gracias a las actuaciones de las autoridades monetarias, con el paquete de medidas del Banco Central Europeo a la cabeza, la recuperación del precio del crudo, datos macro positivos y una mayor claridad sobre la política cambiaria de China.

Pese a que el apetito por el riesgo volvió a los mercados tras este inicio de año de alta volatilidad, hacia el final del periodo el resultado del referéndum del Reino Unido tuvo un importante efecto en los mercados bursátiles con importantes correcciones, especialmente en la bolsa europea y japonesa, mientras que los índices estadounidenses tuvieron ante esta noticia un comportamiento más plano y los mercados emergentes un comportamiento relativo positivo.

El resultado del referéndum también afectó a los activos de renta fija, especialmente la deuda periférica europea donde se ampliaron sus primas de riesgo. Asimismo, la mejora del mercado de crédito se vio frenada por este evento, pese al inicio de las compras de deuda corporativa por parte del Banco Central Europeo e incluso con un ritmo de compras algo mayor a lo esperado.

Cabe destacar que entre los beneficiados por este entorno de volatilidad son los bonos soberanos, el yen y el oro que actúan como activo refugio.

Ante este escenario las expectativas de crecimiento de PIB global se establecen de momento en el 2,75% para 2016 y 3,15% para 2017. En el caso de los países emergentes sería del 4,3% para 2016.

La Reserva Federal estadounidense mantuvo los tipos en el 0,5% ante el escenario de incertidumbre y los malos datos de empleo. Respecto a las dos subidas de tipos que la FED mantiene previstas para 2016, contrasta la expectativa del mercado que como máximo tiene en cuenta una única subida.

El sesgo bajista de los bancos centrales y la huida hacia activos de calidad en los diferentes episodios de crisis durante el semestre (incertidumbre sobre el crecimiento global a inicio de año, junto con la caída intensa del precio del crudo y en Junio, el resultado del referéndum en UK) explican el significativo descenso en las rentabilidades de la deuda soberana de EEUU y Alemania y el aplanamiento de las curvas de tipos. En Alemania las rentabilidades negativas de su deuda pública se entienden en la curva hasta el tramo a 15 años. La deuda periférica europea cierra el semestre con ampliación de las primas de riesgo por las dudas sobre la consolidación fiscal y el sistema financiero y por la incertidumbre política, acrecentada tras el Brexit y solo mitigada por las expectativas de una posible flexibilización del programa de compras de deuda pública del BCE.

Este escenario macroeconómico se ha reflejado en el rendimiento del fondo de inversión, si bien mantiene un diferencial respecto a su índice de referencia, indicado en el folleto del fondo, ya que no está indexado al mismo, correspondiendo la diferencia a la selección de valores, la estrategia sectorial, geográfica o de divisa llevada a cabo por el equipo gestor.

Durante el intervalo descrito el patrimonio de la IIC varió en un -9,0%, mientras el número de partícipes lo hizo en -4,8%. La rentabilidad de la IIC durante el período fue del 1,3%, una vez deducidos unos gastos totales soportados del 0,55% sobre el patrimonio.

Respecto al riesgo de mercado, éste se mide mediante la metodología Value at Risk (VaR) con un nivel de confianza del 99%, que nos permite valorar la magnitud de las oscilaciones del valor liquidativo de la IIC a lo largo del período analizado.

En el apartado 2.2.A se detalla el valor del VAR al final del intervalo analizado, que se ajusta al nivel de riesgo aceptado y coherente con los fondos de su categoría. El fondo ha mantenido una volatilidad constante respecto el período anterior.

Las comisiones de intermediación aplicadas a la operativa de la IIC no incorporan prestación de servicio de análisis sobre sus inversiones.

Tal y como se establece en el apartado 1. del informe, la IIC utiliza la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado, sin que se observen riesgos por la operativa con instrumentos derivados que indique que la exposición total a dicho riesgo pueda superar el patrimonio neto de la IIC.

La liquidez de la IIC se remunera a un tipo variable que se corresponde con el índice Euribor trimestral menos 0,15%.

El nivel de apalancamiento existente al final del período es del 24.42%

La rentabilidad del fondo ha sido del 1,28%, superior a la media de la Gestora situada en el -0,80%. Los fondos de la misma categoría gestionados por CatalunyaCaixa Inversió S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada de 0,43%.

El diferencial de rentabilidad dentro de esta clasificación viene determinado por su mayor o menor peso en renta variable para los fondos mixtos y de renta variable, mientras que para los fondos de renta fija y de gestión pasiva el diferencial de rentabilidades viene dado por el plazo de vencimiento, los tipos de interés y los spreads de crédito de su cartera.

Al final del periodo, la rentabilidad de la Letra del Tesoro Español a 6 meses fue del -0,266%. El diferencial de rentabilidad del fondo de inversión respecto a la rentabilidad de la Letra del Tesoro viene dada por el comportamiento relativo de la clase de activos en los cuales invierte. Concretamente en este caso, viene dado por el diferencial entre el comportamiento de los tipos de interés y los diferenciales de crédito correspondientes al período de inversión y sectores en los que invierte el fondo respecto a una inversión a corto plazo libre de riesgo.

Aunque desde mediados de mayo parecía haberse frenado la tendencia a la baja en las perspectivas de crecimiento mundial, el 1er semestre cierra con unas expectativas de política monetaria más relajada ante el posible impacto de la salida del Reino Unido de la UE. Es así que el fondo CX Fondtesoro LP cierra el período en terreno positivo. La cartera está compuesta mayoritariamente por deuda pública española de diversos plazos. Los diferenciales de la deuda española corrigieron a mediados del semestre parte de la ampliación de inicio de año, beneficiado por los mayores estímulos del BCE, en particular por las mayores compras de activos. Posteriormente el referéndum del Reino Unido volvió a incrementar la volatilidad del mercado y la prima de riesgo del bono español a 10 años se volvió a ampliar cerrando en niveles de 129 pb y la rentabilidad se reduce hasta 1,16%.

Durante el período se ha mantenido posición de cobertura en futuros sobre deuda alemana a corto plazo, con el objetivo de gestionar estratégicamente la duración de la cartera.

La volatilidad ha sido la nota dominante en los mercados financieros durante el semestre. A mediados de mayo parecía haberse frenado la tendencia a la baja de los principales índices bursátiles con motivo de la perspectiva a la baja del crecimiento mundial, pero al cierre del período volvió de nuevo la incertidumbre ante el referéndum del Reino Unido.

El mercado de renta fija mantiene el contexto de períodos anteriores, dado que la FED ha ido modulando su discurso de normalización de tipos en función de la evolución de su economía doméstica y de los riesgos externos, el mercado apenas descuenta con una probabilidad del 10% de una subida de tipos a finales de año. El BCE, por su parte ha implementado estos meses las medidas anunciadas en su reunión de marzo contribuyendo a la presión a la baja de los tipos en todos sus tramos. Estimamos que en próximas reuniones pueda bajar de forma adicional el tipo de facilidad de depósito e incluso alargue y flexibilice el programa de compra de activos ampliando el universo de activos. Por otra parte, pese al inmovilismo del Banco de Japón de estos últimos meses, se mantienen las expectativas de nuevos estímulos monetarios a corto plazo, en tanto que el Banco de Inglaterra podría bajar tipos o incluso anunciar un nuevo programa de compra de activos para hacer frente a los efectos del Brexit. Al respecto de la deuda pública periférica opinamos que la actual política monetaria del BCE seguirá presionando la prima de riesgo a la baja, aunque la incertidumbre política, especialmente en España, puede tener un efecto contrario. Así que mantendremos la estrategia de gestionar de forma eficiente los vencimientos de las emisiones en cartera con el objetivo de maximizar el binomio rentabilidad-riesgo y un porcentaje de

liquidez holgado.

La Gestora, en representación de las IIC y en interés exclusivo de socios y partícipes, ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas, siempre y cuando la entidad emisora convocante sea una sociedad española y la participación conjunta en su capital, de los fondos gestionados, sea superior al 1%. Asimismo, se ejercen los derechos de asistencia y voto en aquellos supuestos en que la participación de los fondos en la entidad emisora convocante represente más del 5% del patrimonio de la IIC, o bien esté previsto el pago de una prima. Durante el período, el sentido del voto ha sido favorable a las propuestas planteadas por el consejo de administración de la sociedad convocante.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - OBLIGACION SPAIN CB 1,60 2025-04-30	EUR	528	3,76	499	3,23
ES0001352543 - BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	310	2,21	308	1,99
ES00000126B2 - OBLIGACION SPAIN CB 2,75 2024-10-31	EUR	1.155	8,23	1.099	7,12
ES00000124W3 - BONO SPAIN CB 3,80 2024-04-30	EUR	1.733	12,35	1.190	7,71
ES00000124V5 - BONO SPAIN CB 2,75 2019-04-30	EUR	331	2,36	330	2,14
ES00000123X3 - OBLIGACION SPAIN CB 4,40 2023-10-31	EUR	639	4,55	1.847	11,98
ES0000101396 - BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	606	4,32	595	3,86
ES00000123U9 - BONO SPAIN CB 5,40 2023-01-31	EUR	1.362	9,71	1.311	8,50
ES00000123K0 - BONO SPAIN CB 5,85 2022-01-31	EUR	1.345	9,59	1.316	8,53
ES00000123B9 - BONO SPAIN CB 5,50 2021-04-30	EUR	1.307	9,31	1.281	8,30
ES00000122T3 - BONO SPAIN CB 4,85 2020-10-31	EUR	1.352	9,64	960	6,22
ES00000122E5 - BONO SPAIN CB 4,65 2025-07-30	EUR	1.344	9,58	1.282	8,31
ES00000121A5 - BONO SPAIN CB 4,10 2018-07-30	EUR	0	0,00	332	2,15
ES0000011868 - BONO SPAIN CB 6,00 2029-01-31	EUR	312	2,22	436	2,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.324	87,83	12.784	82,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.324	87,83	12.784	82,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.324	87,83	12.784	82,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.324	87,83	12.784	82,86
IT0004695075 - OBLIGACION BTPS 4,75 2021-09-01	EUR	493	3,51	0	0,00
IT0004604671 - OBLIGACION BTPS 2,10 2021-09-15	EUR	364	2,59	0	0,00
IT0004513641 - OBLIGACION BTPS 5,00 2025-03-01	EUR	0	0,00	524	3,39
IT0004953417 - OBLIGACION BTPS 4,50 2024-03-01	EUR	259	1,84	1.010	6,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.115	7,94	1.534	9,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.115	7,94	1.534	9,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.115	7,94	1.534	9,94
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.115	7,94	1.534	9,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.439	95,77	14.318	92,80

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.