

FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: DEUTSCHE BANK

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

Felipe IV, 3

28014 - Madrid

915319608

Correo Electrónicogesnorte@gesnorte.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: 10/11/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 de una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte menos del 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija (pública y/o privada) y liquidez (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1-4 años. Los activos de renta fija (incluida la liquidez) serán de, al menos, mediana calidad crediticia (Rating mínimo BBB-, por S&P o equivalente). Se podrá invertir hasta un 25% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. La Inversión en valores de renta variable emitidos fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 25% 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	0,41	0,42	0,41	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	114.060.668,99	115.613.526,79
Nº de Partícipes	365	361
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	499.557	4,3797
2017	508.425	4,3976
2016	488.103	4,2705
2015	495.397	4,2065

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,65							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	05-04-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,30							
Ibex-35		13,69							
Letra Tesoro 1 año		0,38							
INDICE FONDONORTE		3,78							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,39							

(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.

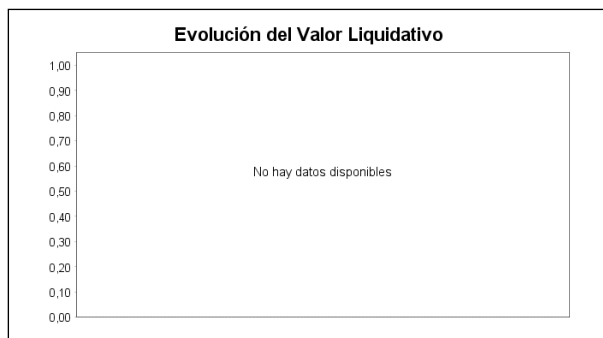
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,66	0,67	0,62

(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



Se invierte menos del 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija (pública y/o privada) y liquidez (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1-4 años. Los activos de renta fija (incluida la liquidez) serán de, al menos, mediana calidad crediticia (Rating mínimo BBB-, por S&P o equivalente). Se podrá invertir hasta un 25% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. La Inversión en valores de renta variable emitidos fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	505.689	365	-0,41
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	115.811	172	0,34
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
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	621.500	537	-0,27

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	448.746	89,83	388.944	76,50
* Cartera interior	50.375	10,08	55.330	10,88
* Cartera exterior	395.523	79,17	331.060	65,11
* Intereses de la cartera de inversión	2.849	0,57	2.554	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.614	9,93	119.566	23,52
(+/-) RESTO	1.196	0,24	-84	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	499.557	100,00 %	508.425	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)	508.425	496.139	508.425	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,35	1,74	-1,35	-178,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	0,69	-0,39	-156,79
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	0,96	-0,12	-112,56
+ Intereses	0,57	0,61	0,57	-6,10
+ Dividendos	0,32	0,18	0,32	76,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	-0,43	-0,79	86,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,24	0,57	-0,24	-142,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,04	0,01	-73,64
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-161,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	0,47
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-1,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	53,68
(+) 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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	499.557	508.425	499.557	

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

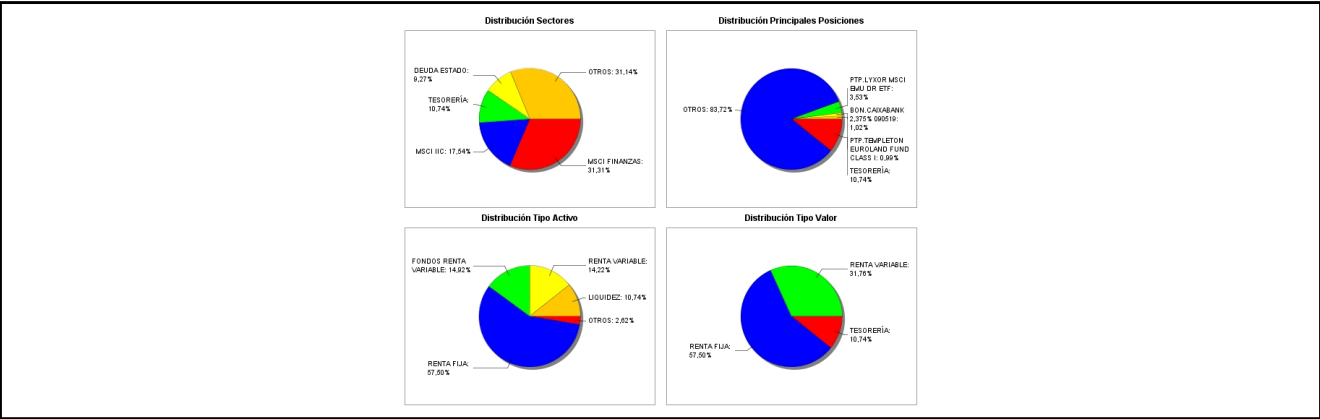
3. Inversiones financieras

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	19.454	3,89	17.846	3,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	8.991	1,78
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	19.454	3,89	26.837	5,28
TOTAL RV COTIZADA	18.452	3,70	18.297	3,60
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	18.452	3,70	18.297	3,60
TOTAL IIC	12.468	2,50	10.196	2,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.375	10,09	55.330	10,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	267.769	53,47	196.751	38,71
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	267.769	53,47	196.751	38,71
TOTAL RV COTIZADA	52.587	10,50	48.885	9,63
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	52.587	10,50	48.885	9,63
TOTAL IIC	75.167	15,06	85.424	16,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	395.523	79,03	331.060	65,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	445.897	89,12	386.389	76,03

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
BON.METROPOLITANO DE LISBOA 5,75% 040219	C/ Compromiso	1.000	Inversión
BON.EP ENERGY 5,875% 011119	C/ Compromiso	1.000	Inversión
BON.CESKE DRAHY 4,125% 230719	C/ Compromiso	2.500	Inversión
BON.MFINANCE FRANCE 1,398% 260920	C/ Compromiso	500	Inversión
NIBC BANK 2% 260718	V/ Compromiso	1.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON. DELHAIZE GROUP 4,25% 19102018	V/ Compromiso	406	Inversión
Total subyacente renta fija		6406	
TOTAL OBLIGACIONES		6406	

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. Actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Fondonorte, F.I., al objeto de modificar la política de inversión e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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

a.				
NIF	Razón Social	Inversión	%	
A08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	202.108.643,22	40,46	

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En este primer semestre, al igual que ocurrió el año anterior, han sido el contexto y distintos eventos políticos los que han centrado el interés de los inversores principalmente. En Italia asistíamos a una fuerte crisis institucional tras la que finalmente se lograba formar un gobierno de coalición de difícil equilibrio entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte. Esta coalición anti europeísta no ha gustado a los mercados, lo que se ha visto reflejado en una prima de riesgo italiana que se disparaba, al proponer medidas de carácter expansivo y renegociaciones en las normas fiscales exigidas por Europa. En España, el líder socialista Pedro Sánchez lograba los apoyos necesarios para hacer prosperar la primera moción de censura aprobada de la democracia española, que alejaba al popular Mariano Rajoy del sillón presidencial. Por otra parte, las negociaciones para alcanzar un acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea están siendo más difíciles de lo que se esperaban, permaneciendo bloqueadas por no alcanzarse acuerdo en como evitar una frontera física entre Irlanda y Reino Unido tras el Brexit. Se ha hablado mucho también este semestre del temor a una guerra comercial por el aumento de medidas proteccionistas estadounidenses. Después de imponer aranceles sobre el acero y el aluminio, Trump, con su obsesión de disminuir su déficit comercial, ha anunciado otros específicos para productos estratégicos de China, a la vez que impondrá restricciones a las inversiones del gigante asiático en tecnología de Estados Unidos.

En Europa, se ha aprobado la reestructuración de la deuda pública griega en manos oficiales, mediante una extensión de los vencimientos de la misma y un aumento del período de carencia en el pago de intereses y del principal. Respecto a los datos de actividad macroeconómica de nuestra zona, se ha moderado puntualmente, aunque continúa el buen tono. Positivo es también el repunte en los datos de inflación, que se sitúan en torno al objetivo del Banco Central Europeo, impulsados por el alza en los precios del petróleo. También está en los niveles objetivos los datos de precios en Estados Unidos, dónde la economía continúa con un buen dinamismo y unos niveles de empleo máximo. Esta incertidumbre comercial ha provocado un mal comportamiento de los mercados emergentes a nivel general.

La normalización de las políticas monetarias de los bancos centrales en las principales economías desarrolladas sigue avanzando. La Reserva Federal de Estados Unidos subía su tipo de referencia en marzo y en junio, situándose en el rango 1.75%-2%, y previendo en su discurso que se alcanzará la neutralidad de su política monetaria a finales de 2018. En la zona euro vamos por detrás de Estados Unidos, pero el Banco Central Europeo ha afirmado en su reunión de junio que finalizará su programa de compra de activos a finales de este año, aunque mostrando un tono acomodaticio ya que ha indicado que no subirá tipos al menos hasta después del verano de 2019. Respecto al comportamiento de los mercados de renta fija, el año comenzaba siguiendo la tónica de los últimos meses del año anterior, manteniéndose un buen tono y con una evolución favorable de los activos de riesgo, La deuda a largo plazo de Alemania y de Estados Unidos comenzaron repuntando fuertemente, apoyándose en unos buenos datos de actividad, la aprobación de la reforma fiscal, un petróleo en los niveles más altos desde 2014 que permiten adelantar mayores niveles de precios, entre otras cosas. Pero tras dos meses de este movimiento paralelo, ambas curvas tomaron sendas distintas. Así, en Europa, unos datos de actividad más flojos que en trimestres anteriores, el temor a una guerra comercial global, un tono aún acomodaticio de la política monetaria del BCE y, sobre todo, la crisis política de Italia, hacían que el tipo alemán actuara como refugio, retrocediendo el camino recorrido e incluso acabando por debajo de como empezaba el año, con una rentabilidad de 0.3%, que con los tipos cortos prácticamente anclados en niveles en torno a -0.65%, suponía un aplanamiento de la curva. En Estados Unidos la curva se aplanaba aún más, hasta un diferencial en 2-10 años de 0.30%. Detrás de la subida de tipos americanos tenemos unos saludables datos de actividad, que además se ve impulsada con la aprobación de una reforma fiscal expansiva, situándose el tipo a diez años en 2.86%. Comentario aparte precisa el comportamiento de las primas de riesgo de los países periféricos. El año comenzó con un muy buen comportamiento de los mismos, alcanzando en algunos casos niveles de 2010, apoyándose en subidas de rating. Pero la crisis política italiana rompía esta tendencia. Concretamente la deuda de este país llegaba a tener un diferencial mínimo de 113 puntos básicos en abril, para alcanzar los 290 en mayo. Tras este máximo, el gobierno italiano transmitió a los mercados su compromiso con el proyecto europeo y control de la deuda pública, lo que llevó el diferencial a los 237 puntos básicos donde cerró el semestre, con un tipo a largo de 2.67% y manteniendo todos los plazos de su curva en positivo. España tuvo un muy buen comportamiento de su deuda, alcanzando en marzo el mínimo diferencial en 65 puntos básicos, A la crisis italiana se le sumó los efectos del

cambio de gobierno nacional, lo que llevó a alcanzar los 132 puntos de prima de riesgo, para luego relajarse en su comportamiento y acabar en 101 puntos a 30 de junio, con un tipo a diez años de 1.32% y de -0.25% a dos años.

En los mercados de renta variable hemos visto como se producía un notable aumento de la volatilidad de las bolsas y siendo la americana la única plaza desarrollada que, con un 1.7% de revalorización de su S&P 500 y casi un 9% de su tecnológico Nasdaq, obtenía algo de rentabilidad. En la zona euro, el MSCI Euro obtenía un -2.4%, y un -3.1% el EuroStoxx50, de mayor capitalización media. El mejor comportamiento de los índices de esta zona lo tenía el francés CAC 40, que conseguía alcanzar el terreno positivo, con un 0.2%. Por las pérdidas, nuestro patrio IBEX 35 con un -4.2% y el alemán DAX con un -4.7% cerraban la tabla. Sectorialmente, eran las empresas de tecnología y energéticas, con rentabilidades superiores a 10% de media, las que mejor comportamiento presentaban, mientras que finanzas y telecomunicaciones han sido las que peores rentabilidades obtenían, En Reino Unido, el FTSE perdía un -0.7%, mientras que el Nikkei 225 cerraba con un -2%.

El euro, por otra parte, se ha debilitado frente a las principales divisas. Así el dólar avanzaba un 2.7% respecto a su cambio contra el euro, que cerraba en 1.168. La libra esterlina con un 0.4% de apreciación cerraba en 0.885 y el franco suizo en 1.157 frente al euro, un 1.1% más fuerte que en diciembre. La mayor apreciación la presentaba el yen japonés, que con un cambio de 129.34 yenes por euro, valía 4.4% que al final de 2017.

Fondonorte, FI terminó el primer semestre de este año con un resultado neto de -0,41%. En el último trimestre obtuvo un 0,65% mientras que 0,30% es el resultado acumulado en los últimos doce meses. El fondo tenía a 30 de junio 365 partícipes y un patrimonio de 499.557 miles de euros, lo que supone una caída de 1,74% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. El ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del primer semestre del año es de 0,33%, este ratio está compuesto por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,26% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,07%. La rentabilidad bruta del fondo, detrayendo los gastos directos e indirectos ha sido del -0,11%.

El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo un -0,41%, siendo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período de -0,27%, -2,4% el resultado del índice MSCI Euro, representativo de la renta variable en la Eurozona, y la del índice Ibex-35 de -4,2%. Como ya hemos comentado, este trimestre ha tenido un mal comportamiento de los mercados europeos de renta variable, donde se dirige mayoritariamente nuestra inversión, aunque con dispar comportamiento entre países, sectores y compañías. También ha sido muy distinto el comportamiento de la deuda considerada más segura y el de la periférica. Así, este fondo obtenía menos rentabilidad que nuestro fondo de Renta Variable Euro que, con un 0,34% ha tenido un muy buen comportamiento, por encima de su índice de referencia.

Durante este período, tal y como puede apreciarse en el cuadro detalle 3, de Inversiones Financieras, hemos disminuido notablemente el nivel de liquidez del fondo, con el fin de optimizar la rentabilidad de las posiciones más cortas, aumentando, por tanto, fuertemente la exposición a deuda tanto gubernamental como, sobre todo, corporativa. En esta rotación hemos dirigido los flujos principalmente a emisiones con cupón flotante, que no tienen riesgo de pérdida de valor por subidas del nivel de tipos de interés, o emisiones corporativas hasta dos años con tir positiva. La exposición de renta variable se mantiene prácticamente el máximo permitido a un fondo de esta categoría, que es 30%. El principal estrés al que ha estado sometido nuestro fondo ha sido la crisis política italiana, ya que era nuestra principal posición en renta fija gubernamental. El efecto de la ampliación de la prima de riesgo en nuestra rentabilidad puede valorarse en 0.25% de pérdida, que ha sido compensado en parte por una rentabilidad positiva de la cartera de renta variable. La gran diversificación de las posiciones en emisores y emisiones han permitido mitigar los efectos. Al margen de lo comentado respecto a la cartera de renta fija, la duración de la cartera se ha aumentado, 0.18 años hasta el 1.88 con que terminábamos el semestre, con una tir media de 0.51%. Pese a este aumento de duración, consecuencia de la disminución de la liquidez, seguimos siendo conservadores en este tipo de riesgo. La calidad crediticia media de la cartera es de A-, sin que se mantenga en cartera ninguna posición calificada como riesgo especulativo en la misma. Mediante la aplicación de esta política se han obtenido los resultados que quedan de manifiesto en el cuadro 2.4 Estado de variación patrimonial.

De cara a los próximos meses, pensamos que el crecimiento a nivel global va a continuar elevado, soportado por diferentes motivos en las distintas zonas de referencia: rebajas fiscales en Estados Unidos, continuidad de una política monetaria aún expansiva en Europa y medidas estabilizadoras en China. No obstante, aunque Estados Unidos podría estar creciendo por encima de su potencial alentada por los efectos fiscales expansivos, esto podría agudizar ciertos desequilibrios a medio y largo plazo, ya que las empresas son más sensibles a subidas de tipos de interés, y el crecimiento se está produciendo con un nivel de empleo inusitadamente alto, lo que podría producir una subida de inflación, y por ende también de tipos, más abrupta de lo deseable. El crecimiento es más equilibrado en Europa, donde todavía se están utilizando recursos ociosos, con mejoras de productividad fruto de reformas estructurales. El consumo, y por tanto la actividad económica, continúa apoyándose en las mejoras del mercado laboral, crecimiento moderado de los salarios y aumento de la riqueza de las familias por la mejora del precio de la vivienda. A todo esto se une que la inversión de las empresas continuará sostenida por una política monetaria del BCE aún expansiva, y por la mejora de sus resultados. Así las cosas, mantendremos una alta exposición a renta variable, donde prevemos mejor comportamiento, especialmente en la zona Euro. Para la renta fija no vislumbramos grandes movimientos, pero pensamos que el riesgo de subida es mayor que la posibilidad de contracción de rentabilidades, lo que unido a que el carry es muy bajo nos mantendrá en niveles bajos de duración. Mantendremos nuestras posiciones en bonos italianos, donde, aunque prevemos volatilidad, pensamos que compensa el mayor carry y la posibilidad de rentabilidad adicional por cierta contracción de los spreads. Todo esto dentro de las líneas de gestión conservadora que nos caracterizan.

El apalancamiento Medio del fondo durante el primer semestre de 2018 ha sido de 10,37.

GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en la que el Fondo tiene una participación superior al 1% del capital social durante más de un año de antigüedad, tal y como recoge en su procedimiento sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los activos de las IIC's. En el periodo de referencia no se han cumplido los límites legales para la exigencia de la asistencia a Junta en ninguna de las sociedades españolas ni extranjeras en la cartera del fondo, a pesar de ello, siempre se ejercen todos los derechos inherentes a los valores incluidos en la cartera en beneficio exclusivo de los partícipes. A continuación, se detalla, para este trimestre, la asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el tipo de ejecución del derecho y el sentido del voto:

ENTIDAD DEL VOTO	TIPO DE EJERCICIO	SENTIDO
SANTANDER, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
FERROVIAL, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
NEIMOR HOMES, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
IBERDROLA, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
ARCELORMITTAL, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
TELEFÓNICA, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
CELLNEX TELECOM, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
ACCIONA, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
AMADEUS IT GROUP, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
FOMENTO DE CONST. Y CONTRATAS, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
PHARMA MAR, S.A.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor

La Sociedad Gestora del Fondo lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

La información detallada y actualizada de la política remunerativa, así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

FONDONORTE, FI tiene abierto un procedimiento de reclamación extraordinario por el cobro de dividendos extranjeros procedentes de Alemania, Francia y Finlandia para los ejercicios 2012 a 2017, ambos inclusive, que se venían considerando como "no recuperables. Para ello se ha contratado los servicios de la sociedad VATIT con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. El proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito.

Desde que se inició este procedimiento se ha conseguido reclamar con éxito las retenciones practicadas al fondo por la Hacienda francesa correspondientes a los ejercicios 2013 y 2014. El importe reclamado más sus correspondientes intereses supusieron 226 mil euros. El pago a la sociedad responsable de la reclamación ascendió a 56 mil euros, por lo que se contabilizó un ingreso extraordinario a favor del fondo de 168 mil euros. Una vez cancelado este saldo solicitado con éxito, el importe reclamado y pendiente de recobro por este procedimiento especial, para FONDONORTE, FI asciende a 355 mil euros. Se podrán extender estas reclamaciones a otros países miembros de la Unión Europea cuando se tengan expectativas de éxito.

El Fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La Sociedad Gestora del Fondo, cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de valoración, revisión y selección de los intermediarios utilizados en los cuales se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo. Adicionalmente, se garantiza que al menos el 80% del coste soportado por el fondo por intermediación en la compraventa de operaciones procedan de los 8 brókers con mayor valoración basándose en criterios cualitativos y cuantitativo, lo que permite además realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el primer trimestre de 2018, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 10 intermediarios financieros distintos.

Durante el semestre FONDONORTE, F.I., ha actualizado su folleto explicativo. A partir de su inscripción en la CNMV el fondo podrá soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, hasta ahora vinculados al servicio de intermediación. En el primer semestre de 2018 el Fondo no ha realizado ningún pago por este tipo de servicios de análisis

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR	0	0,00	2.008	0,39
ES00000124W3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.184	0,24	1.190	0,23
ES0000101719 - BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	204	0,04	0	0,00
ES00000123X3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	1.207	0,24	1.217	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.595	0,52	4.415	0,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES03138602P1 - BONO B. SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	1.002	0,20	0	0,00
ES0314970239 - BONO CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	5.149	1,01
ES0422714040 - CEDULAS CAJAS RURALES 1,00 2020-10-22	EUR	2.956	0,59	1.739	0,34
ES0422714032 - CEDULAS CAJAS RURALES 1,25 2022-01-26	EUR	3.087	0,62	3.086	0,61
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	524	0,10	523	0,10
ES0378641023 - BONO FADE 5,90 2021-03-17	EUR	232	0,05	237	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.802	1,56	10.734	2,11
ES03138602J4 - BONO B. SABADELL 0,50 2018-07-26	EUR	1.000	0,20	0	0,00
ES03138602O4 - BONO B. SABADELL 0,40 2018-09-20	EUR	1.000	0,20	0	0,00
ES03138602W7 - BONO B. SABADELL 0,40 2019-06-21	EUR	801	0,16	0	0,00
ES03138602T3 - BONO B. SABADELL 0,40 2019-03-07	EUR	1.161	0,23	0	0,00
ES0213211107 - BONO BBVA 0,47 2022-02-16	EUR	0	0,00	1.997	0,39
ES0314970239 - BONO CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	5.096	1,02	0	0,00
ES03138602S5 - BONO B. SABADELL 2018-06-29	EUR	0	0,00	700	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.058	1,81	2.697	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.454	3,89	17.846	3,50
ES0513862IW0 - PAGARE B. SABADELL 0,15 2018-06-06	EUR	0	0,00	999	0,20
ES0513862IG3 - PAGARE B. SABADELL 0,11 2018-03-14	EUR	0	0,00	3.996	0,79
ES0513862ID0 - PAGARE B. SABADELL 0,11 2018-02-21	EUR	0	0,00	3.996	0,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	8.991	1,78
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		19.454	3,89	26.837	5,28
ES06670509D1 - DERECHOS ACS	EUR	10	0,00	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	71	0,01	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	54	0,01
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	695	0,14	750	0,15
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	83	0,02	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES ZELTIA	EUR	253	0,05	412	0,08
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	527	0,11	688	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.890	0,38	1.876	0,37
ES0105630315 - ACCIONES AUTOMOTIVE	EUR	690	0,14	661	0,13
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	963	0,19	1.037	0,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.638	0,33	1.563	0,31
ES0113860A34 - ACCIONES B. SABADELL	EUR	385	0,08	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	375	0,08	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	151	0,03	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.589	0,72	4.282	0,84
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	2.236	0,45	2.496	0,49
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.569	0,31	1.837	0,36
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	623	0,12	554	0,11
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	271	0,05	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.433	0,49	2.087	0,41
TOTAL RV COTIZADA		18.452	3,70	18.297	3,60
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		18.452	3,70	18.297	3,60
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	1.992	0,40	2.000	0,39
ES0155142039 - PARTICIPACIONES INTERMONEY GESTION	EUR	617	0,12	0	0,00
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	2.028	0,41	1.289	0,25
ES0165237035 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	2.968	0,59	2.998	0,59
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER	EUR	650	0,13	647	0,13
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	3.336	0,67	2.421	0,48
ES0165241037 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	877	0,18	840	0,17
TOTAL IIC		12.468	2,50	10.196	2,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.375	10,09	55.330	10,89
IT0004536949 - BONO ESTADO ITALIANO 0,25 2020-03-01	EUR	2.118	0,42	0	0,00
IT0005285041 - BONO ESTADO ITALIANO 0,20 2020-10-15	EUR	986	0,20	0	0,00
XS0925003732 - BONO KOREA 2,00 2020-04-30	EUR	1.346	0,27	0	0,00
IT0005327306 - BONO ESTADO ITALIANO 1,45 2025-05-15	EUR	1.422	0,28	0	0,00
XS1619861864 - BONO KOREA 0,50 2022-05-30	EUR	1.005	0,20	0	0,00
XS1511779305 - BONO ESTADO MEXICANO 1,38 2025-01-15	EUR	976	0,20	0	0,00
PTOTESOE0013 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	1.079	0,22	1.085	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005246340 - BONO ESTADO ITALIANO 1,85 2024-05-15	EUR	2.471	0,49	2.586	0,51
XS1369322927 - BONO ESTADO MEXICANO 1,88 2022-02-23	EUR	1.041	0,21	1.060	0,21
PTOTEAEO0021 - BONO DEUDA PORTUGAL 4,95 2023-10-25	EUR	1.225	0,25	1.233	0,24
PTOTEKO0011 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	1.114	0,22	1.103	0,22
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	4.367	0,87	4.610	0,91
IT0004953417 - BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2024-03-01	EUR	2.259	0,45	2.386	0,47
IT0004513641 - BONO ESTADO ITALIANO 5,00 2025-03-01	EUR	3.517	0,70	3.719	0,73
US168863AV04 - BONO REPUBLICA DE CHILE 3,88 2020-08-05	USD	435	0,09	434	0,09
IT0005090318 - BONO ESTADO ITALIANO 1,50 2025-06-01	EUR	2.855	0,57	2.988	0,59
XS1054418196 - BONO ESTADO MEXICANO 2,38 2021-04-09	EUR	3.182	0,64	3.214	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.397	6,28	24.418	4,81
XS0222189564 - BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR	1.014	0,20	0	0,00
IT0005009839 - BONO ESTADO ITALIANO 0,93 2019-11-15	EUR	2.512	0,50	0	0,00
PTOTVHOE0007 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	689	0,14	0	0,00
PTOTVKOE0002 - BONO DEUDA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	3.132	0,63	0	0,00
PTOTVJOE0005 - BONO DEUDA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	1.575	0,32	0	0,00
PTOTVLOE0001 - BONO DEUDA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	514	0,10	518	0,10
PTOTVIOE0006 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,00 2021-11-30	EUR	2.104	0,42	1.068	0,21
IT0001247250 - STRIP ESTADO ITALIANO 2020-05-01	EUR	984	0,20	997	0,20
XS0895794658 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,00 2018-03-06	USD	0	0,00	1.463	0,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.525	2,51	4.046	0,80
XS1025752293 - BONO TELEFONICA DEUT. 2,38 2021-02-10	EUR	1.052	0,21	0	0,00
XS0993438000 - BONO EXOR 3,38 2020-11-12	EUR	752	0,15	0	0,00
XS0527239221 - BONO NATIONWIDE BUILDING 6,75 2020-07-22	EUR	2.261	0,45	0	0,00
XS1637351138 - BONO ARION BANK 0,75 2020-06-29	EUR	1.008	0,20	0	0,00
XS0946179529 - BONO CITYCON 3,75 2020-06-24	EUR	2.136	0,43	0	0,00
XS0497179035 - BONO NORDEA 4,50 2020-03-26	EUR	1.075	0,22	0	0,00
XS0993266625 - BONO GENERAL MILLS 2,10 2020-11-16	EUR	1.044	0,21	0	0,00
XS1323028479 - BONO VODAFONE GROUP 0,88 2020-11-17	EUR	1.020	0,20	0	0,00
XS0522407351 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,00 2020-07-07	EUR	1.080	0,22	0	0,00
XS0968433135 - BONO WELLS FARGO 2,25 2020-09-03	EUR	733	0,15	0	0,00
FR0013053055 - BONO RENAULT 1,38 2020-11-17	EUR	1.031	0,21	0	0,00
XS0525912449 - BONO BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	1.119	0,22	0	0,00
DE000A1TM5X8 - BONO HOCHTIEF 3,88 2020-03-20	EUR	1.063	0,21	0	0,00
XS1207309086 - BONO ACSI 2,88 2020-04-01	EUR	4.922	0,99	0	0,00
XS0493098486 - BONO SES GLOBAL 4,63 2020-03-09	EUR	1.078	0,22	0	0,00
XS0548803757 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 4,00 2020-10-22	EUR	1.086	0,22	0	0,00
AT000A109Z8 - BONO STRABAG 3,00 2020-05-21	EUR	2.107	0,42	0	0,00
XS1395036947 - BONO JYSKE BANK 0,63 2021-04-14	EUR	1.013	0,20	0	0,00
BE6258027729 - BONO ANHEUSER 2,25 2020-09-24	EUR	841	0,17	0	0,00
XS1650147660 - BONO PKO BANK POLSKI 0,75 2021-07-25	EUR	1.008	0,20	0	0,00
XS0807706006 - BONO CESKE RADIOKOMUNIKAC 4,13 2019-07-23	EUR	1.043	0,21	0	0,00
XS1273507100 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,75 2020-08-11	EUR	2.634	0,53	0	0,00
XS1070075988 - BONO KELLOGG 1,75 2021-05-24	EUR	1.043	0,21	0	0,00
XS1145526585 - BONO ISS GLOBAL 1,13 2020-01-09	EUR	1.015	0,20	0	0,00
XS1383510259 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.525	0,31	0	0,00
XS0704178556 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	EUR	1.108	0,22	0	0,00
XS1116480697 - BONO BARCLAYS 1,50 2022-04-01	EUR	1.024	0,20	1.039	0,20
XS0324964666 - BONO LLOYDS TSB GROUP 5,37 2021-06-30	EUR	1.146	0,23	1.172	0,23
XS1692396069 - BONO BANCO SANTANDER 0,75 2022-10-17	EUR	1.002	0,20	1.002	0,20
XS1577747782 - BONO PRICELINE.COM INC 0,80 2022-03-10	EUR	1.014	0,20	1.013	0,20
XS1529934801 - BONO CETIN FINANCE 1,42 2021-12-06	EUR	1.210	0,24	1.214	0,24
XS1143974159 - BONO MFINANCE FRANCE 2,00 2021-11-26	EUR	2.095	0,42	1.062	0,21
XS1649668792 - BONO INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	870	0,17	916	0,18
XS1496343986 - BONO MFINANCE FRANCE 1,40 2020-09-26	EUR	2.201	0,44	537	0,11
XS1215290922 - BONO DVB BANK SE 0,88 2021-04-09	EUR	2.007	0,40	1.998	0,39
XS1050840724 - BONO LEEDS BUILDING 2,63 2021-04-01	EUR	2.119	0,42	2.138	0,42
XS1692348847 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-05	EUR	2.002	0,40	1.003	0,20
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,13 2023-10-02	EUR	2.003	0,40	2.045	0,40
XS0858585051 - BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	1.086	0,22	1.123	0,22
XS1568875444 - BONO PEMEX 2,50 2021-08-21	EUR	1.521	0,30	1.576	0,31
NL0009483825 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 5,00 2020-06-22	EUR	546	0,11	556	0,11
DE000BRL9741 - BONO BREMER LANDESBANK 0,75 2020-03-03	EUR	1.404	0,28	1.403	0,28
XS1586555606 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,50 2021-03-30	EUR	2.009	0,40	2.017	0,40
XS1169791529 - BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	4.021	0,80	1.039	0,20
XS131725726 - BONO FORD 1,53 2020-11-09	EUR	2.063	0,41	1.040	0,20
XS1346315200 - BONO BBVA 1,00 2021-01-20	EUR	0	0,00	1.025	0,20
XS1375980197 - BONO TORONTO BANK 0,63 2021-03-08	EUR	1.016	0,20	1.017	0,20
DK0009514044 - BONO NYKREDIT 0,38 2020-06-16	EUR	1.509	0,30	1.510	0,30
XS1385051112 - BONO BARCLAYS 1,88 2021-03-23	EUR	1.763	0,35	1.782	0,35
XS1136388425 - BONO NOMURA 1,50 2021-05-12	EUR	1.036	0,21	1.039	0,20
XS1050547857 - BONO MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	1.058	0,21	1.070	0,21
XS1107731702 - BONO BANKAMERICA CORP 1,38 2021-09-10	EUR	0	0,00	1.044	0,21
XS1033736890 - BONO ACHMEA 2,75 2021-02-18	EUR	2.136	0,43	2.155	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	1.019	0,20	1.032	0,20
DK0009511537 - BONO NYKREDIT 0,75 2021-07-14	EUR	2.027	0,41	2.027	0,40
XS0999475196 - BONO DVB BANK SE 2,38 2020-12-02	EUR	2.085	0,42	2.086	0,41
XS0944838241 - BONO ROLLS ROYCE PLC 2,13 2021-06-18	EUR	1.058	0,21	1.066	0,21
XS0541498837 - BONO OPTUS FINANCE PTY 3,50 2020-09-15	EUR	1.293	0,26	1.310	0,26
XS1227609879 - BONO CTRAL. BANK OF SAVIN 1,00 2020-05-06	EUR	2.035	0,41	1.018	0,20
XS1533918584 - BONO AZIMUT HOLDING 2,00 2022-03-28	EUR	1.500	0,30	1.560	0,31
XS0432092137 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 5,88 2019-06-11	EUR	0	0,00	1.085	0,21
XS1496344794 - BONO BANCO SANTANDER 0,25 2019-09-30	EUR	0	0,00	1.004	0,20
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	1.760	0,35	1.600	0,31
FR0013176302 - BONO VIVENDI 0,75 2021-05-26	EUR	1.015	0,20	1.016	0,20
XS0906117980 - BONO ENERGA FINANCE 3,25 2020-03-19	EUR	2.896	0,58	2.137	0,42
AT0000A0XSN7 - BONO NOVOMATIC 4,00 2019-01-28	EUR	0	0,00	520	0,10
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.137	0,23	1.167	0,23
XS1379182006 - BONO HSBC HOLDINGS 1,50 2022-03-15	EUR	517	0,10	524	0,10
XS1081656180 - BONO HAMMERSON 2,00 2022-07-01	EUR	1.052	0,21	1.057	0,21
XS0611398008 - BONO BARCLAYS 6,63 2022-03-30	EUR	1.181	0,24	1.229	0,24
XS1117300084 - BONO WP CAREY INC 2,00 2023-01-20	EUR	521	0,10	519	0,10
XS1558013014 - BONO IMPERIAL TOBACCO 0,50 2021-07-27	EUR	101	0,02	101	0,02
FR0010525691 - BONO BPCE 4,90 2019-11-02	EUR	1.215	0,24	1.242	0,24
XS0993993921 - BONO COVENTRY BLDG 2,50 2020-11-18	EUR	2.115	0,42	1.067	0,21
XS1310053936 - BONO DVB BANK SE 1,25 2020-04-22	EUR	1.015	0,20	1.012	0,20
XS1077631635 - BONO STANDARD CHARTERED 1,63 2021-06-13	EUR	1.552	0,31	1.567	0,31
XS1135782628 - BONO DVB BANK SE 0,88 2019-11-11	EUR	1.009	0,20	1.004	0,20
XS1382385471 - BONO FLUOR 1,75 2023-03-21	EUR	2.601	0,52	2.589	0,51
FR0011531631 - BONO ALSTOM 3,00 2019-07-08	EUR	0	0,00	1.046	0,21
XS1220057472 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	1.014	0,20	1.029	0,20
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	EUR	1.570	0,31	1.583	0,31
XS1334225361 - BONO REPSOL 2,13 2020-12-16	EUR	2.099	0,42	1.059	0,21
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	2.116	0,42	1.063	0,21
XS1411403709 - BONO ASTRAZENECA 0,25 2021-05-12	EUR	753	0,15	751	0,15
XS1402175811 - BONO NATIONWIDE BUILDING 0,50 2019-10-29	EUR	0	0,00	1.010	0,20
XS0973623514 - BONO UNICREDIT SPA 3,63 2019-01-24	EUR	0	0,00	520	0,10
XS0842828120 - BONO BANCA INTESA SPA 4,38 2019-10-15	EUR	2.619	0,52	1.079	0,21
XS1325825211 - BONO PRICELINE.COM INC 2,15 2022-11-25	EUR	1.066	0,21	1.074	0,21
US00206RCR12 - BONO AT&T WIRELESS 2,80 2021-02-17	USD	843	0,17	838	0,16
XS1362373570 - BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	0	0,00	1.011	0,20
XS1385935769 - BONO BANCO SANTANDER 0,75 2019-04-03	EUR	0	0,00	2.020	0,40
XS1109743960 - BONO MACQUARIE 1,00 2019-09-16	EUR	1.013	0,20	1.018	0,20
XS0699618863 - BONO AMERICA MOVIL 4,13 2019-10-25	EUR	528	0,11	538	0,11
XS1378895954 - BONO FEMSA 1,75 2023-03-20	EUR	2.064	0,41	2.095	0,41
XS1366026596 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 0,65 2020-02-21	EUR	2.022	0,40	2.027	0,40
XS1117296381 - BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14	EUR	1.053	0,21	1.057	0,21
XS0197646218 - BONO CITIGROUP INC. 5,00 2019-08-02	EUR	0	0,00	1.081	0,21
XS0834382151 - BONO HAMMERSON 2,75 2019-09-26	EUR	1.034	0,21	1.048	0,21
XS0998989098 - BONO DOVER CORP 2,13 2020-12-01	EUR	3.148	0,63	1.058	0,21
XS0810720515 - BONO COCA-COLA ENT 2,00 2019-12-05	EUR	1.024	0,20	1.035	0,20
XS0963375232 - BONO GOLDMAN SACHS 2,63 2020-08-19	EUR	4.216	0,84	1.066	0,21
XS0433028254 - BONO HSBC HOLDINGS 6,00 2019-06-10	EUR	0	0,00	3.258	0,64
XS1202212137 - BONO PPG INDUSTRIES INC 0,88 2022-03-13	EUR	1.019	0,20	1.020	0,20
XS1109802303 - BONO VODAFONE GROUP 1,00 2020-09-11	EUR	714	0,14	716	0,14
US023135AL05 - BONO AMAZON.COM, INC 2,60 2019-12-05	USD	856	0,17	842	0,17
XS0619548216 - BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	1.739	0,35	1.788	0,35
XS1324217733 - BONO ING BANK 0,75 2020-11-24	EUR	102	0,02	102	0,02
XS1188117391 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	3.041	0,61	3.053	0,60
XS1316037545 - BONO BANCO SANTANDER 1,50 2020-11-12	EUR	2.372	0,47	2.388	0,47
XS0443708242 - BONO COMMONWEALTH BANK 5,50 2019-08-06	EUR	1.059	0,21	1.087	0,21
XS1048934902 - BONO DAIMLER-CHRY 2,38 2019-04-02	CAD	0	0,00	998	0,20
XS0497187640 - BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	3.171	0,63	994	0,20
US61747YDW21 - BONO MORGAN STANLEY 2,65 2020-01-27	USD	425	0,09	419	0,08
XS1219971931 - BONO STANDARD CHARTERED 2,25 2020-04-17	USD	839	0,17	827	0,16
US6174467P85 - BONO MORGAN STANLEY 5,50 2020-07-24	USD	894	0,18	893	0,18
XS1080952960 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 1,63 2019-06-25	EUR	0	0,00	1.025	0,20
XS1087819634 - RENTA FIJA SCENTRE GROUP 1,50 2020-07-16	EUR	513	0,10	516	0,10
XS0861594652 - BONO AT&T WIRELESS 1,88 2020-12-04	EUR	1.042	0,21	1.048	0,21
XS1196373507 - BONO AT&T WIRELESS 1,30 2023-09-05	EUR	1.021	0,20	1.027	0,20
XS1203851941 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,38 2019-03-13	EUR	0	0,00	502	0,10
XS0953958641 - BONO SPPI 3,75 2020-07-18	EUR	4.764	0,95	4.527	0,89
XS1072571364 - BONO ANDINA FOMENTO 1,88 2021-05-29	EUR	421	0,08	422	0,08
XS1050665386 - BONO MFINANCE FRANCE 2,38 2019-04-01	EUR	0	0,00	1.302	0,26
XS1041793123 - BONO ICAP 3,13 2019-03-06	EUR	0	0,00	2.587	0,51
XS0482908091 - BONO EXPERIAN 4,75 2020-02-04	EUR	1.077	0,22	1.099	0,22
XS0997484430 - BONO PEMEX 3,13 2020-11-27	EUR	1.043	0,21	1.073	0,21
XS1019818787 - BONO PKO FIN AB 2,32 2019-01-23	EUR	0	0,00	1.025	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0732522965 - BONO STANDARD CHARTERED 4,13 2019-01-18	EUR	0	0,00	1.045	0,21
XS0531922465 - BONO MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	1.111	0,22	0	0,00
XS0521158500 - BONO CEZCO 4,50 2020-06-29	EUR	1.088	0,22	0	0,00
XS0557252417 - BONO RABOBANK 3,75 2020-11-09	EUR	1.454	0,29	1.486	0,29
XS0429484891 - BONO RABOBANK 5,88 2019-05-20	EUR	0	0,00	2.163	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		164.309	32,80	130.414	25,66
XS0979598207 - BONO ZAPADOSLOVENSKA ENRG 2,88 2018-10-14	EUR	2.017	0,40	0	0,00
XS076379343 - BONO EESTI ENERGIA 4,25 2018-10-02	EUR	1.011	0,20	0	0,00
XS1458408306 - BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	2.032	0,41	0	0,00
XS1778824885 - BONO AT&T WIRELESS 0,53 2023-09-05	EUR	1.014	0,20	0	0,00
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER 0,42 2024-11-21	EUR	2.934	0,59	0	0,00
XS1587236545 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,17 2019-03-27	EUR	1.000	0,20	0	0,00
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS 0,35 2021-05-10	EUR	1.006	0,20	0	0,00
DE000A14J7F8 - BONO ZF NA CAPITAL 2,25 2019-04-26	EUR	1.019	0,20	0	0,00
XS1379157404 - BONO PEMEX 3,75 2019-03-15	EUR	2.046	0,41	0	0,00
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI 0,18 2022-03-20	EUR	3.372	0,67	0	0,00
XS1788584321 - BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	3.931	0,79	0	0,00
XS1082661551 - BONO PZU FINANCE 1,38 2019-07-03	EUR	2.767	0,55	0	0,00
XS1578916261 - BONO BANCO SANTANDER 0,70 2022-03-21	EUR	1.011	0,20	0	0,00
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,29 2023-09-26	EUR	1.977	0,40	0	0,00
IT0004967698 - BONO BANCO SAN PAOLO 3,88 2018-10-24	EUR	1.010	0,20	1.030	0,20
XS1173845352 - BONO NIB 2,00 2018-07-26	EUR	1.001	0,20	1.012	0,20
XS0432092137 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 5,88 2019-06-11	EUR	1.054	0,21	0	0,00
XS1308312658 - BONO LANDSBANK ISLAND 3,00 2018-10-19	EUR	204	0,04	207	0,04
XS1266140984 - BONO LANDSBANK ISLAND 2,88 2018-07-27	EUR	0	0,00	102	0,02
FR0013241130 - BONO BPCE 0,73 2022-03-09	EUR	1.013	0,20	1.031	0,20
XS0808636244 - BONO EP ENERGY 4,38 2018-05-01	EUR	0	0,00	2.028	0,40
XS0356705219 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 6,93 2018-04-09	EUR	0	0,00	2.036	0,40
AT0000A0XSN7 - BONO NOVOMATIC 4,00 2019-01-28	EUR	1.022	0,20	0	0,00
XS1562586955 - BONO DVB BANK SE 0,57 2020-02-10	EUR	3.118	0,62	3.103	0,61
XS0342289575 - BONO BARCLAYS 6,00 2018-01-23	EUR	0	0,00	1.003	0,20
XS0191752434 - BONO BANKAMERICA CORP 1,13 2019-05-06	EUR	2.018	0,40	2.031	0,40
XS0267827169 - BONO BANKAMERICA CORP 0,23 2018-09-14	EUR	1.000	0,20	2.004	0,39
XS1350852866 - BONO CTRAL. BANK OF SAVIN 0,42 2018-01-26	EUR	0	0,00	600	0,12
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2020-05-29	EUR	1.007	0,20	1.012	0,20
BE0002178441 - BONO DELHAIZE 4,25 2018-10-19	EUR	411	0,08	420	0,08
US025816AY50 - BONO AMERICAN EXPRESS 7,00 2018-03-19	USD	0	0,00	842	0,17
XS120534297 - BONO WPPLN 0,43 2018-03-23	EUR	0	0,00	1.001	0,20
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	0	0,00	1.011	0,20
XS0185490934 - BONO CITIGROUP INC. 1,07 2019-02-10	EUR	0	0,00	1.003	0,20
XS0433028254 - BONO HSBC HOLDINGS 6,00 2019-06-10	EUR	3.166	0,63	0	0,00
XS0710090928 - BONO AMGEN INC. 4,38 2018-12-05	EUR	0	0,00	1.042	0,21
XS1327048564 - BONO PRUDENTIAL 1,75 2018-11-27	GBP	0	0,00	568	0,11
XS0972240997 - BONO BANCA INTESA SPA 5,35 2018-09-18	EUR	4.037	0,81	1.039	0,20
XS0882166282 - BONO BRFKREDIT AS 2,50 2018-01-31	EUR	0	0,00	1.002	0,20
XS1289966134 - BONO GOLDMAN SACHS 0,33 2018-09-11	EUR	0	0,00	2.008	0,39
XS1048934902 - BONO DAIMLER-CHRY 2,38 2019-04-02	CAD	980	0,20	0	0,00
XS0381559979 - BONO GENERAL ELECTRIC 6,75 2018-08-06	GBP	568	0,11	583	0,11
XS0987211181 - BONO ABN AMRO 2,50 2018-10-30	USD	1.283	0,26	1.254	0,25
XS0557992889 - BONO CAISSE CENTRALE 4,00 2018-01-12	EUR	0	0,00	2.603	0,51
XS1203851941 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,38 2019-03-13	EUR	501	0,10	0	0,00
FR0011178938 - BONO FONCIER 4,25 2018-02-24	EUR	0	0,00	1.238	0,24
XS0878195584 - BONO ACHMEA 2,00 2018-01-23	EUR	0	0,00	2.504	0,49
XS1050665386 - BONO MFINANCE FRANCE 2,38 2019-04-01	EUR	1.540	0,31	0	0,00
FR0011022623 - BONO LEGRAND 4,38 2018-03-21	EUR	0	0,00	1.010	0,20
FR0010333989 - BONO BPCE 4,15 2018-07-07	EUR	500	0,10	511	0,10
XS1041793123 - BONO ICAP 3,13 2019-03-06	EUR	2.548	0,51	0	0,00
XS1019818787 - BONO PKO FIN AB 2,32 2019-01-23	EUR	1.013	0,20	0	0,00
XS0969350999 - BONO MADRILEÑA RED GAS 3,78 2018-09-11	EUR	302	0,06	0	0,00
XS0375220588 - BONO DAA 6,59 2018-07-09	EUR	1.001	0,20	1.035	0,20
XS0429484891 - BONO RABOBANK 5,88 2019-05-20	EUR	2.103	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		59.538	11,88	37.872	7,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		267.769	53,47	196.751	38,71
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		267.769	53,47	196.751	38,71
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP	EUR	380	0,08	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BESI	EUR	556	0,11	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	424	0,08	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	344	0,07	409	0,08
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	766	0,15	520	0,10
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.217	0,24	477	0,09
BE0974293251 - ACCIONES INVEB	EUR	501	0,10	539	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES ING BANK	EUR	1.169	0,23	1.453	0,29
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	760	0,15	1.011	0,20
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI, SGPS	EUR	665	0,13	397	0,08
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO	EUR	493	0,10	454	0,09
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	766	0,15	517	0,10
BE0974274061 - ACCIONES KINEPOLIS	EUR	1.238	0,25	1.269	0,25
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	1.244	0,25	1.177	0,23
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	494	0,10	571	0,11
IT0001250932 - ACCIONES HERA	EUR	885	0,18	672	0,13
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	417	0,08	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	1.816	0,36	1.562	0,31
NL0010273215 - ACCIONES ASML. HOLDING NV	EUR	856	0,17	732	0,14
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.408	0,28	1.397	0,27
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	647	0,13	534	0,11
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AEROENGINES	EUR	519	0,10	471	0,09
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	946	0,19	846	0,17
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	701	0,14	785	0,15
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	1.237	0,25	1.363	0,27
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	900	0,18	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	0	0,00	811	0,16
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	1.309	0,26	1.245	0,24
DE0007042301 - ACCIONES RHOEN	EUR	0	0,00	729	0,14
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	677	0,14	742	0,15
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	942	0,19	1.048	0,21
FR0010411983 - ACCIONES SCOR	EUR	859	0,17	906	0,18
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.139	0,23	1.177	0,23
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	0	0,00	458	0,09
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	2.304	0,46	2.176	0,43
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	376	0,08	451	0,09
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	485	0,10	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	2.601	0,52	1.998	0,39
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	449	0,09	441	0,09
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA	EUR	0	0,00	354	0,07
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	562	0,11	568	0,11
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	949	0,19	867	0,17
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	715	0,14	619	0,12
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.062	0,21	620	0,12
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL	EUR	606	0,12	611	0,12
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	843	0,17	443	0,09
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	560	0,11	604	0,12
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	1.000	0,20	1.177	0,23
NL0000009082 - ACCIONES KPN (Telefonica Holandesa)	EUR	0	0,00	458	0,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	1.107	0,22	1.295	0,25
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	502	0,10	495	0,10
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	477	0,10	549	0,11
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	545	0,11	544	0,11
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	419	0,08	438	0,09
DE0005552004 - ACCIONES DEUT. POST	EUR	955	0,19	1.357	0,27
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	540	0,11	601	0,12
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	496	0,10	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR	758	0,15	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	473	0,09	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN	EUR	0	0,00	475	0,09
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	2.550	0,51	2.189	0,43
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.280	0,26	1.101	0,22
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.242	0,25	1.086	0,21
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.516	0,30	1.555	0,31
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	327	0,07	390	0,08
GB0002634946 - ACCIONES BRITISH AEROSPACE	GBP	617	0,12	544	0,11
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	606	0,12
TOTAL RV COTIZADA		52.587	10,50	48.885	9,63
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		52.587	10,50	48.885	9,63
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	1.682	0,34	0	0,00
LU1602144575 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	781	0,16	0	0,00
LU0602539271 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.239	0,25	0	0,00
LU1159838819 - PARTICIPACIONES MERCHBANC SICAV	EUR	1.954	0,39	1.499	0,29
LU1646360971 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	17.645	3,53	21.500	4,23
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	4.889	0,98	4.940	0,97
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	3.962	0,79	5.087	1,00
LU0195950489 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	4.960	0,99	5.031	0,99
LU0231474593 - PARTICIPACIONES ABERDEEN	JPY	2.789	0,56	2.809	0,55
ES0155142039 - PARTICIPACIONES INTERMONEY GESTION	EUR	0	0,00	622	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	639	0,13	1.250	0,25
LU0849400030 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	0	0,00	1.048	0,21
IE0003870379 - PARTICIPACIONES BNY MELLON	EUR	3.242	0,65	2.181	0,43
LU0149524208 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	CHF	551	0,11	546	0,11
DE000A0H08D2 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	330	0,07	322	0,06
LU0205193807 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	USD	1.333	0,27	1.316	0,26
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	912	0,18	2.467	0,49
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.228	0,25	1.269	0,25
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.684	0,34	1.694	0,33
LU0318939179 - PARTICIPACIONES FIDELITY	USD	1.053	0,21	1.027	0,20
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	2.263	0,45	2.267	0,45
LU0951484178 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	0	0,00	817	0,16
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	2.299	0,45
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	3.389	0,68	3.392	0,67
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	0	0,00	1.596	0,31
LU0196034820 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE	EUR	0	0,00	4.333	0,85
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE	EUR	0	0,00	985	0,19
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	1.792	0,36	1.590	0,31
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM&G INVESTMENTS	EUR	3.253	0,65	1.823	0,36
LU0346392995 - PARTICIPACIONES FIDELITY	SEK	2.244	0,45	2.355	0,46
LU0346388456 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	1.591	0,32	0	0,00
LU0119753134 - PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	3.907	0,78	3.894	0,77
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	930	0,19	499	0,10
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	4.616	0,92	4.675	0,92
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	304	0,06	291	0,06
TOTAL IIC		75.167	15,06	85.424	16,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		395.523	79,03	331.060	65,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		445.897	89,12	386.389	76,03

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.