

FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

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:** A (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 Electrónico

gesnorte@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: 3 de una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición del fondo a activos de renta fija oscilará entre un 70% y un 95% de su exposición total, teniendo menos del 30% de exposición a renta variable. El fondo invierte en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). Los activos de renta fija serán de elevada calidad crediticia (Rating mínimo A-, por S&P o equivalente). Un máximo del 25% de la exposición a renta fija podrá ser de mediana calidad (Rating BBB+ BBB y BBB-). No obstante podrán tener el rating del Reino de España en caso de ser inferior. En el caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1-3 años. El fondo podrá invertir en otras IIC financieras aptas hasta un 25% del patrimonio del fondo.

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 | 2014 | 2013 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,49 | 0,29 | 0,49 | 0,77 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,27 | 0,20 | 0,27 | 0,15 |

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 | 116.765.659,25 | 119.861.855,41 |
| Nº de Partícipes | 379 | 382 |
| 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 | 472.337 | 4,0452 |
| 2013 | 466.665 | 3,8934 |
| 2012 | 489.629 | 3,6089 |
| 2011 | 535.294 | 3,3558 |

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 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | 2009 |
| Rentabilidad IIC | 3,90 | 2,03 | 1,83 | 2,63 | 3,23 | 7,88 | 7,54 | -1,02 | 7,93 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,45 | 15-05-2014 | -0,74 | 24-01-2014 | -1,04 | 20-06-2013 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,47 | 06-06-2014 | 0,58 | 04-03-2014 | 1,35 | 29-06-2012 |

(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 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | 2009 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,36 | 2,98 | 3,73 | 3,07 | 3,48 | 3,73 | 4,41 | 4,87 | 2,13 |
| Ibex-35 | 15,88 | 13,29 | 17,90 | 15,23 | 16,66 | 18,70 | 28,41 | 29,23 | 25,21 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,43 | 0,27 | 0,54 | 2,63 | 0,91 | 1,66 | 4,42 | 2,18 | 2,24 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,22 | 2,22 | 2,23 | 2,27 | 2,33 | 2,27 | 2,63 | 2,44 | 1,80 |

(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.

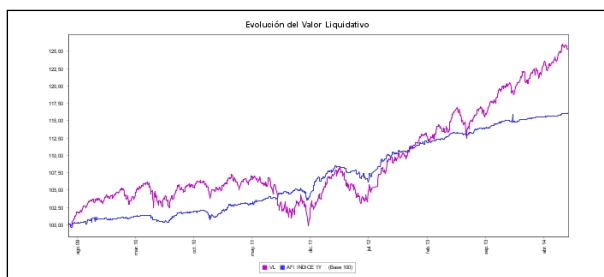
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | 2009 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,32 | 0,17 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,62 | 0,52 | 0,00 | 0,00 |

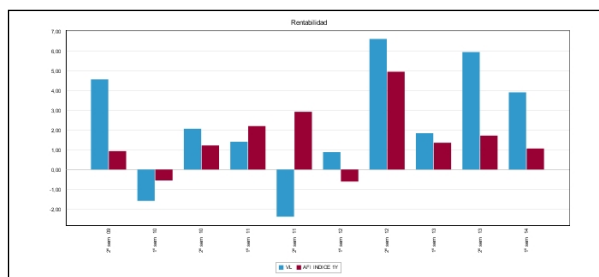
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 | 470.461 | 381 | 3,89 |
| 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 | 47.177 | 184 | 6,11 |
| 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 | 517.637 | 565 | 4,09 |

*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 | 447.961 | 94,84 | 450.496 | 96,54 |
| * Cartera interior | 173.680 | 36,77 | 193.270 | 41,42 |
| * Cartera exterior | 269.488 | 57,05 | 251.876 | 53,97 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 4.792 | 1,01 | 5.350 | 1,15 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 24.303 | 5,15 | 16.452 | 3,53 |
| (+/-) RESTO | 73 | 0,02 | -283 | -0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 472.337 | 100,00 % | 466.665 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 466.665 | 452.351 | 466.665 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,61 | -2,67 | -2,61 | -0,49 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,84 | 5,78 | 3,84 | -32,35 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,15 | 6,10 | 4,15 | -30,73 |
| + Intereses | 1,17 | 1,25 | 1,17 | -5,07 |
| + Dividendos | 0,35 | 0,18 | 0,35 | 95,73 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,01 | 0,16 | 1,01 | 555,91 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,15 | 3,52 | 1,15 | -66,70 |
| ± 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) | 0,46 | 1,00 | 0,46 | -52,82 |
| ± Otros resultados | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -144,55 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,32 | -0,33 | -0,32 | -1,27 |
| - Comisión de gestión | -0,22 | -0,23 | -0,22 | 0,12 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 1,04 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 179,64 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,03 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,07 | -0,07 | 15,06 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 1,82 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 52,90 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,58 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 472.337 | 466.665 | 472.337 | |

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

3. Inversiones financieras

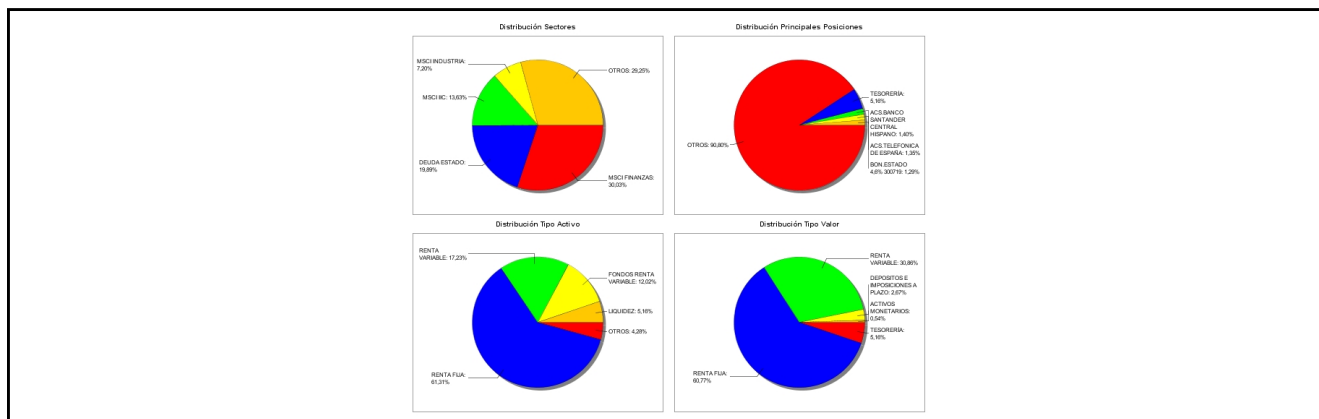
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 122.570 | 25,95 | 140.280 | 30,15 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 2.546 | 0,54 | 8.468 | 1,82 |
| 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 | 125.116 | 26,49 | 148.748 | 31,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | 33.371 | 7,05 | 31.579 | 6,78 |
| 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 | 33.371 | 7,05 | 31.579 | 6,78 |
| TOTAL IIC | 2.655 | 0,56 | 922 | 0,20 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 12.539 | 2,65 | 12.020 | 2,57 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 173.680 | 36,75 | 193.270 | 41,52 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 159.755 | 33,84 | 147.855 | 31,66 |
| 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 | 159.755 | 33,84 | 147.855 | 31,66 |
| TOTAL RV COTIZADA | 48.005 | 10,15 | 59.801 | 12,78 |
| 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 | 48.005 | 10,15 | 59.801 | 12,78 |
| TOTAL IIC | 61.729 | 13,05 | 44.220 | 9,45 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 269.488 | 57,04 | 251.876 | 53,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 443.169 | 93,79 | 445.145 | 95,41 |

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.UNICREDIT 0% 311017 | C/ Compromiso | 126 | Inversión |
| BON.UNICREDIT 0% 311017 | C/ Compromiso | 611 | Inversión |
| BON.MONTE DEI PASCHI 3,50% 200317 | C/ Compromiso | 800 | Inversión |
| BON.ESTADO 2,10% 300417 | C/ Compromiso | 2.000 | Inversión |
| BON.ESTADO ITALIA 2,50% 010315 | V/ Compromiso | 1.000 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------|---------------|------------------------------|--------------------------|
| BON.ENI 4% 290615 | C/ Compromiso | 1.000 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 5537 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5537 | |

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 aplicable. |
|---------------|

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. | 209.416.748,33 | 44,34 |
| e. | | | | |

Durante el período se han efectuado dos operaciones de venta con acciones del grupo del Banco depositario por importes de 371.428,50 € y 393.651,38 € , cuya suma es de 765.079,88 € y supone un porcentaje sobre el patrimonio medio de periodo del fondo del 0,16.

h.

Se han realizado operaciones de compra-venta de divisas de escasa relevancia con el depositario y por tanto sometidas a un procedimiento de autorización simplificado. Todas las operaciones han sido registradas por el órgano de control de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Semestre muy positivo para los mercados éste que acabamos de terminar, especialmente con en los últimos tres meses, en el que sorprendentemente se han producido subidas de todos los activos: renta fija, renta variable y materias primas. Todo ello en un entorno en el que la volatilidad se mantiene en niveles muy bajos.

Aunque los índices de actividad económica se han mostrado en fase de expansión, se han producido revisiones a la baja de los datos de crecimiento global, aunque se espera que para el tercer y cuarto trimestre sean mucho mejores, al haber quedado atrás la crisis de deuda soberana, los esfuerzos del gran ajuste fiscal producido, así como la restricción al crédito de las economías emergentes. Asimismo también se observa recuperación en el sector privado de las economías desarrolladas.

En USA se revisó fuertemente a la baja el PIB del primer trimestre por una contribución negativa de casi todos sus componentes. Detrás de estos malos datos destacan un duro invierno y un mal comportamiento de los inventarios, que se espera que revierta la tendencia dado su carácter cíclico. Son factores que no deberían repetirse en la segunda parte del año, por lo que es muy probable que se vean mejoras significativas de estas magnitudes. La aportación negativa del año pasado del sector público también jugará a favor, ya que el acuerdo alcanzado en sobre los presupuestos hará que esta partida no recte del crecimiento. También es muy factible que las empresas aumenten su inversión, al encontrarse en altos niveles de capacidad y animada por un entorno de tipos bajos. Por su lado, el empleo ha mostrado un muy buen comportamiento, llegando a alcanzar el 6.1% de tasa de desempleo. La FED por su parte mantiene un discurso moderado sobre la actividad de Estados Unidos, y, aunque tenía como objetivo un 6.5% de desempleo antes de subir tipos, es probable que rebaje el mismo hasta el 5% antes de hacerlo.

En Europa empezaron a verse datos positivos de crecimiento a mediados del año pasado, lo que sorprendió al mercado. En esta ocasión, la sorpresa ha sido lo poco que se ha crecido en esta primera parte del año, y los flojos datos de actividad que se han publicado sobre el primer trimestre, esperándose que los que se publiquen ahora sobre el segundo también sean flojos, en el entorno de un crecimiento del 1%, con incluso Alemania liderando las rebajas de las

estimaciones. Contribuyendo positivamente nos encontramos a Holanda, y también países periféricos, como España, que se están comportando relativamente mucho mejor de lo esperado. Se ha comportado positivamente el empleo, cayendo la tasa de paro hasta el 11.6% de media en la Eurozona, y mostrando también recuperación el mercado laboral de los países periféricos. Vemos, pues, que los factores que han frenado el crecimiento hasta ahora van a ir remitiendo poco a poco. El ajuste fiscal este año será mucho menor por una parte, y por otra, se espera que revierta el débil crecimiento a nivel global, que ha afectado negativamente a la economía de la eurozona, de forma que al menos se estabilice y deje de restar. La dureza de las condiciones de acceso al crédito también empieza a relajarse. Se espera que en Europa veamos datos de crecimiento en el entorno de 1-1.5%, con incluso margen para sorpresas positivas.

Respecto a la actuación de los bancos centrales, destaca el BCE, que dados los bajos datos de inflación y el fuerte tipo cambiario del euro rebajó tipos y anunció un nuevo programa de financiación para intentar bajar los costes de financiación de los países periféricos. Aún queda por aclararse cuáles serán los términos de dicho programa, pero Dragui sigue afirmando que el BCE se encuentra preparado para hacer actuar más contundentemente en el caso de que sea necesario para proporcionar estabilidad de precios. También ha afirmado que probablemente los tipos sigan bajos durante un tiempo, mientras que se considere necesario, dejando alejada en el tiempo la posibilidad de aumento de tipos oficiales.

Mirando hacia el comportamiento de los mercados dado el entorno, la mayor sorpresa la encontramos en la renta fija, que ha aportado positivamente a las carteras, tanto en su formato más arriesgado, crédito y high yield, como en versiones más conservadoras de deuda gubernamental. Las tires de estos activos se encuentran en sus niveles mínimos históricos. Alemania ha visto reducirse su tipo a diez años en casi 70 puntos básicos, hasta 1.25%, y USA alrededor de 50, alcanzando 2.5%. Nosotros veíamos como nuestra referencia se contraía casi 150 puntos básicos, alcanzando el 2.65%. La prima de riesgo del soberano español ha seguido reduciéndose 80 puntos básicos adicionales, hasta el 140 de diferencial con el que cerró el semestre.

La renta variable también ha mostrado un muy buen comportamiento, con un 5.7% de revalorización del MSCI Global y donde destacaríamos tanto el 6.8% que aumenta el SP 500 americano, como el 10.2% que se apreciaba nuestro Ibex 35. El MSCI Euro subía un 3.7%, ya que Alemania y Francia veían como sus bolsas sólo se revalorizaban un 3%. Por el lado negativo tendríamos a Japón, que tras el fantástico comportamiento del año pasado, ha visto como su índice Nikkei se dejaba un 2.7% de su valor en yenes, pérdida que alcanza el 7% si lo medimos en euros. Sectorialmente el comportamiento ha sido bastante dispar, cambiando la tendencia de anteriores periodos.

El euro ha vuelto a apreciarse respecto a las principales divisas. Así el cambio contra el dólar aumentaba un 0.7% en este semestre, cerrando en 1.379 dólar por euro. La libra esterlina perdía un 3.8% frente a la divisa comunitaria, parecido a la pérdida de 4.3% del yen japonés. Frente al franco suizo, el euro también aumentaba un 1% su valor.

Fondonorte, Fi terminó el primer semestre de este año con unas ganancias netas de 3,90%. En el último trimestre obtuvo un 2,03% mientras que 10,07% es el resultado acumulado en los últimos doce meses. El fondo tenía a 30 de junio 379 partícipes y un patrimonio de 472.337 miles de euros, lo que supone un aumento de 1,22% 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 0,32%.

El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo un 3,90%, siendo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período de 1,06%, la del índice Ibex de 10,2%. Semestre de ganancias en casi todos los activos, premiándose la inversión en riesgo en términos generales. Así, nuestro fondo de Renta Variable Euro ha sido el que mejor comportamiento ha mostrado durante el periodo, alcanzando una revalorización de 6.11%. Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a fin de trimestre es de 3,36%, mientras que el VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años) era en dicha fecha de -2,22%.

Durante este período, tal y como puede apreciarse en el cuadro detalle 3, de Inversiones Financieras, se ha aumentado la exposición a renta variable, tanto por el consenso que hay en el mercado sobre su mayor potencial de revalorización, como por el riesgo "asimétrico" que ofrece la renta fija, dónde los tipos han continuado disminuyendo, encontrándose en un entorno demasiado bajo, en el que las potenciales pérdidas de valoración por repunte son mucho mayores que las ganancias esperadas por periodificación de tipos o estrechamientos adicionales. Hemos aumentado la inversión en otras IIC's, con la intención de aumentar el grado de diversificación del fondo. En este entorno de bajos tipos no obstante, se ha aumentado la duración de la cartera, buscando tipos más atractivos en plazos más largos, en 0,15 años durante este semestre, terminándolo con 2,27 años y 1,01% de TIR media. Se ha jugado activamente la exposición a deuda española e italiana, aumentando y disminuyendo respectivamente la exposición en cada tipo de activo, tratando de optimizar las puntuales diferencias de los diferenciales de riesgo que ofrecían en cada momento. 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.

En línea con lo expuesto en los primeros párrafos, seguimos estando en un entorno favorable a los activos de riesgo. Hay crecimiento económico, aunque sea a bajas tasas, con una economía que para nada se puede considerar sobrecalentada, por lo que se justifican niveles de tipos de interés aún muy bajos. Las valoraciones de las empresas, aún ya mucho más ajustadas, siguen justificando la inversión en ellas. La situación financiera de las empresas es bastante saludable, con un ratio de cobertura de la deuda por beneficios generados y un ratio de apalancamiento muy positivos. Es importante ahora ver si las compañías ahora son capaces de generar beneficios, lo que parece muy probable, dada la mejora del clima económico que se espera para la segunda mitad del año, y lo que justificaría la continuidad de un mercado alcista. En renta fija, la búsqueda de rentabilidad ha presionado los tipos a la baja, hasta niveles mínimos o muy próximos, por lo que la probabilidad de que la compra de riesgo juegue en nuestra contra es más alta. Por tanto, mantendremos niveles altos en renta variable, manteniendo nuestro carácter conservador, con una alta diversificación y seleccionando negocios sólidos, de alta generación de caja, balances saneados, fuertes barreras de entrada y visibilidad de resultados futuros. Respecto a la renta fija, no se seguirá aumentando la duración, por considerar que el incremento de rentabilidad que se consigue en cartera no compensa el aumento de riesgo potencial asumido.

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 todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad.

Durante el período de referencia se ha producido un incumplimiento del porcentaje máximo de exposición al riesgo en renta variable establecida en un 30% por la vocación del fondo. Dicho incumplimiento se produjo durante algunos días comprendidos entre el 20 de mayo y el 11 de junio, siendo el porcentaje máximo de exposición en renta variable del 30,4%. Este incumplimiento ha sido subsanado dentro del período reglamentario.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0001352303 - BONO XUNTA DE GALICIA 4,81 2020-03-26 | EUR | 1.156 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| XS0274980431 - BONO ICO 5,00 2016-11-14 | USD | 794 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| ES0000106486 - BONO C.A. PAIS VASCO 4,75 2017-07-05 | EUR | 1.113 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| ES0001352519 - BONO XUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02 | EUR | 1.567 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0000101586 - BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06 | EUR | 1.058 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0895794658 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,00 2018-03-06 | USD | 586 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES0000101545 - BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01 | EUR | 2.861 | 0,61 | 528 | 0,11 |
| ES00000123X3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31 | EUR | 1.150 | 0,24 | 1.021 | 0,22 |
| ES0000012412 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,10 2017-04-30 | EUR | 3.112 | 0,66 | 997 | 0,21 |
| ES00000124B7 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,75 2018-10-31 | EUR | 5.542 | 1,17 | 6.804 | 1,46 |
| ES00000123W5 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,30 2016-07-30 | EUR | 1.057 | 0,22 | 1.035 | 0,22 |
| ES00000123T1 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,75 2015-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 2.039 | 0,44 |
| ES00000123Q7 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,50 2018-01-31 | EUR | 1.687 | 0,36 | 1.616 | 0,35 |
| ES00000123P9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,75 2015-10-31 | EUR | 3.134 | 0,66 | 2.083 | 0,45 |
| ES00000123L8 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,00 2015-07-30 | EUR | 3.638 | 0,77 | 4.687 | 1,00 |
| ES00000123K0 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31 | EUR | 5.041 | 1,07 | 4.550 | 0,98 |
| ES0302761020 - BONO FUND ORDERER BANK 5,50 2016-07-12 | EUR | 1.535 | 0,33 | 2.603 | 0,56 |
| XS0613543957 - BONO ICO 5,00 2016-07-05 | EUR | 0 | 0,00 | 1.071 | 0,23 |
| ES00000123B9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30 | EUR | 3.696 | 0,78 | 3.355 | 0,72 |
| ES00000122X5 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,25 2016-04-30 | EUR | 1.051 | 0,22 | 1.035 | 0,22 |
| XS0528912214 - BONO ICO 3,75 2015-07-28 | EUR | 931 | 0,20 | 932 | 0,20 |
| ES00000122T3 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31 | EUR | 1.190 | 0,25 | 1.085 | 0,23 |
| ES00000122F2 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,00 2015-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 742 | 0,16 |
| ES00000121O6 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31 | EUR | 4.518 | 0,96 | 5.793 | 1,24 |
| ES00000121L2 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,60 2019-07-30 | EUR | 5.898 | 1,25 | 5.508 | 1,18 |
| ES00000120J8 - OBLIGACION D. ESTADO ESPAÑOL 3,80 2017-01-31 | EUR | 1.080 | 0,23 | 3.199 | 0,69 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 53.398 | 11,30 | 50.682 | 10,87 |
| XS0646719954 - BONO ICO 4,50 2014-07-08 | EUR | 1.121 | 0,24 | 1.017 | 0,22 |
| ES0000101230 - BONO C.A. MADRID 4,20 2014-09-24 | EUR | 0 | 0,00 | 2.041 | 0,44 |
| XS0453097205 - BONO ICO 0,43 2015-10-15 | EUR | 744 | 0,16 | 1.678 | 0,36 |
| ES00000123D5 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,40 2014-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 1.008 | 0,22 |
| XS0589735561 - BONO ICO 4,38 2014-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 1.512 | 0,32 |
| ES00000122F2 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,00 2015-04-30 | EUR | 741 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| ES00000121P3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 3,30 2014-10-31 | EUR | 2.384 | 0,50 | 2.404 | 0,52 |
| ES0000101339 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,31 2014-03-06 | EUR | 0 | 0,00 | 1.759 | 0,38 |
| XS0408637022 - BONO ICO 3,50 2014-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 0,09 |
| ES00000121H0 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,25 2014-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 6.682 | 1,43 |
| ES0000012353 - STRIP D. ESTADO ESPAÑOL 1,12 2014-07-30 | EUR | 1.500 | 0,32 | 1.481 | 0,32 |
| ES0000012098 - OBLIGACION D. ESTADO ESPAÑOL 4,75 2014-07-30 | EUR | 0 | 0,00 | 4.597 | 0,99 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 6.490 | 1,38 | 24.581 | 5,29 |
| XS0696856847 - BONO TELEFONICA 4,97 2016-02-03 | EUR | 320 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| XS1072141861 - BONO ADIF 3,50 2024-05-27 | EUR | 2.091 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| ES0422714016 - CEDULAS CAJAS RURALES 3,38 2016-05-16 | EUR | 1.560 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0312298112 - CEDULAS CECA 4,00 2017-03-21 | EUR | 1.076 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| ES0414950636 - CEDULAS BANKIA 3,50 2015-12-14 | EUR | 1.039 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| ES0224261026 - BONO CORES 3,25 2016-04-19 | EUR | 1.562 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0378641155 - BONO FADE 3,88 2018-03-17 | EUR | 2.201 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| XS0462999573 - BONO TELEFONICA 4,69 2019-11-11 | EUR | 1.747 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| ES0413679269 - CEDULAS BANKINTER 2,75 2016-07-26 | EUR | 1.042 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| ES0413790173 - CEDULAS B. POPULAR 4,13 2017-03-30 | EUR | 758 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| ES0224261018 - BONO CORES 4,50 2018-04-23 | EUR | 1.110 | 0,24 | 1.055 | 0,23 |
| ES0378641189 - BONO FADE 2,25 2016-12-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.003 | 0,22 |
| XS0981705618 - BONO SCHI 1,63 2015-04-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.508 | 0,32 |
| ES0340609215 - BONO CAIXABANK 2,50 2017-04-18 | EUR | 2.081 | 0,44 | 2.034 | 0,44 |
| ES0378641122 - BONO FADE 4,00 2015-12-17 | EUR | 420 | 0,09 | 418 | 0,09 |
| XS0969350999 - BONO MADRILEÑA RED GAS 3,78 2018-09-11 | EUR | 1.098 | 0,23 | 1.045 | 0,22 |
| XS0829721967 - BONO BBVA 4,38 2015-09-21 | EUR | 1.046 | 0,22 | 1.052 | 0,23 |
| XS0491856265 - BONO SCHI 3,50 2015-03-10 | EUR | 0 | 0,00 | 1.747 | 0,37 |
| XS0828735893 - BONO SCHI 4,63 2016-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 534 | 0,11 |
| XS0829209195 - BONO BERDROLA 4,50 2017-09-21 | EUR | 0 | 0,00 | 1.102 | 0,24 |
| ES0312298229 - CEDULAS CECA 4,75 2016-06-15 | EUR | 2.147 | 0,45 | 2.126 | 0,46 |
| ES0378641163 - BONO FADE 2,88 2016-09-17 | EUR | 2.094 | 0,44 | 2.041 | 0,44 |
| ES0378641130 - BONO FADE 4,13 2017-03-17 | EUR | 544 | 0,12 | 530 | 0,11 |
| ES0443307014 - BONO BBK 3,00 2017-02-01 | EUR | 740 | 0,16 | 1.770 | 0,38 |
| ES0413860281 - CEDULAS B. SABADELL 3,63 2015-02-16 | EUR | 0 | 0,00 | 1.027 | 0,22 |
| ES0413900285 - CEDULAS SCHI 3,25 2015-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 0,07 |
| XS0627188468 - BONO GAS NATURAL 5,38 2019-05-24 | EUR | 0 | 0,00 | 1.727 | 0,37 |
| XS0713861127 - BONO SCHI 3,38 2015-12-01 | EUR | 830 | 0,18 | 831 | 0,18 |
| ES0378641023 - BONO FADE 5,90 2021-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 564 | 0,12 |
| ES0378641015 - BONO FADE 5,00 2015-06-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.051 | 0,23 |
| ES0414970659 - BONO CAIXABANK 5,00 2016-02-22 | EUR | 3.322 | 0,70 | 3.346 | 0,72 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0591586788 - BONO RED ELECTRICA 4,75 2018-02-16 | EUR | 454 | 0,10 | 447 | 0,10 |
| XS0582801865 - BONO ICO 5,13 2016-01-25 | EUR | 1.071 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| ES0413900202 - RENTA FIJA SCH 3,13 2015-01-28 | EUR | 0 | 0,00 | 1.023 | 0,22 |
| XS0548801207 - BONO IBERDROLA 3,50 2016-10-13 | EUR | 0 | 0,00 | 1.062 | 0,23 |
| ES0211845237 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 4,63 2016-10-14 | EUR | 0 | 0,00 | 2.171 | 0,47 |
| XS0540187894 - BONO TELEFONICA 3,66 2017-09-18 | EUR | 812 | 0,17 | 800 | 0,17 |
| ES0413440175 - CEDULAS BANESTO 3,63 2015-09-07 | EUR | 518 | 0,11 | 521 | 0,11 |
| ES0414970212 - BONO CAIXABANK 3,25 2015-10-05 | EUR | 1.034 | 0,22 | 1.036 | 0,22 |
| XS0479542150 - BONO GAS NATURAL 3,38 2015-01-27 | EUR | 0 | 0,00 | 1.230 | 0,26 |
| ES0230960009 - BONO ENAGAS 4,38 2015-07-06 | EUR | 0 | 0,00 | 525 | 0,11 |
| XS0419264063 - BONO TELEFONICA 5,50 2016-04-01 | EUR | 3.572 | 0,76 | 873 | 0,19 |
| XS0458748851 - BONO GAS NATURAL 4,38 2016-11-02 | EUR | 0 | 0,00 | 1.085 | 0,23 |
| XS0241946630 - BONO TELEFONICA 4,38 2016-02-02 | EUR | 582 | 0,12 | 585 | 0,13 |
| ES0211845211 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 5,13 2017-06-12 | EUR | 282 | 0,06 | 1.115 | 0,24 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 37.154 | 7,88 | 39.292 | 8,45 |
| ES0347848006 - CEDULAS INTERMONEY 3,75 2015-03-11 | EUR | 2.041 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| ES0340609058 - BONO CAIXABANK 4,91 2015-01-20 | EUR | 1.024 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| ES0312298237 - CEDULAS CECA 4,25 2014-07-29 | EUR | 1.003 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| ES0464872060 - BONO UNICAJA 3,13 2014-10-06 | EUR | 1.006 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| USG4721SAP68 - BONO IBERDROLA 3,80 2014-09-11 | USD | 735 | 0,16 | 739 | 0,16 |
| XS0981705618 - BONO SCH 1,63 2015-04-23 | EUR | 1.512 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| XS0491856265 - BONO SCH 3,50 2015-03-10 | EUR | 1.734 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| ES0414954141 - BONO CAZAR 3,38 2014-11-27 | EUR | 1.517 | 0,32 | 1.524 | 0,33 |
| ES0414400079 - BONO C.MEDITERRANEO 3,38 2014-10-22 | EUR | 807 | 0,17 | 813 | 0,17 |
| ES0414970519 - BONO CAIXABANK 3,75 2014-05-26 | EUR | 0 | 0,00 | 1.011 | 0,22 |
| ES0413860281 - CEDULAS B.SABADELL 3,63 2015-02-16 | EUR | 1.020 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| ES0413900285 - CEDULAS SCH 3,25 2015-02-17 | EUR | 305 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| XS0531257193 - BONO SCH 3,50 2014-08-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.015 | 0,22 |
| XS0430779537 - BONO TELEFONICA 2,14 2015-06-02 | EUR | 2.535 | 0,54 | 2.030 | 0,44 |
| ES0378641015 - BONO FADE 5,00 2015-06-17 | EUR | 1.044 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| ES0302761012 - BONO FUND ORDERER BANK 4,50 2014-02-03 | EUR | 0 | 0,00 | 5.014 | 1,07 |
| ES0378641007 - BONO FADE 4,80 2014-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 3.022 | 0,65 |
| ES0413211055 - BONO BBVA 4,25 2014-07-15 | EUR | 1.001 | 0,21 | 1.017 | 0,22 |
| XS0284891297 - BONO TELEFONICA 4,67 2014-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 2.007 | 0,43 |
| ES0413900202 - RENTA FIJA SCH 3,13 2015-01-28 | EUR | 1.015 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| ES0314843329 - BONO CAIXA GALICIA 3,00 2014-11-03 | EUR | 1.863 | 0,39 | 1.872 | 0,40 |
| ES0312362009 - CEDULAS CECA 4,00 2014-11-18 | EUR | 1.823 | 0,39 | 817 | 0,18 |
| ES0302761004 - BONO FUND ORDERER BANK 3,00 2014-11-19 | EUR | 1.010 | 0,21 | 1.016 | 0,22 |
| ES0230960009 - BONO ENAGAS 4,38 2015-07-06 | EUR | 519 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| ES0413211337 - BONO BBVA 3,00 2014-10-09 | EUR | 1.007 | 0,21 | 1.016 | 0,22 |
| ES0314926025 - BONO SA NOSTRA 3,00 2014-12-10 | EUR | 1.007 | 0,21 | 1.005 | 0,22 |
| XS0410258833 - BONO TELEFONICA 5,43 2014-02-03 | EUR | 0 | 0,00 | 1.807 | 0,39 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 25.528 | 5,39 | 25.725 | 5,54 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 122.570 | 25,95 | 140.280 | 30,15 |
| ES0513495KX3 - PAGARE SCH 1,35 2014-10-31 | EUR | 1.484 | 0,31 | 1.483 | 0,32 |
| ES0513900YJ2 - PAGARE SCH 1,55 2015-01-08 | EUR | 641 | 0,14 | 640 | 0,14 |
| ES0513900YJ2 - PAGARE SCH 2,15 2015-01-08 | EUR | 420 | 0,09 | 421 | 0,09 |
| ES0L01406203 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 1,51 2014-06-20 | EUR | 0 | 0,00 | 988 | 0,21 |
| ES0L01403143 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 1,39 2014-03-14 | EUR | 0 | 0,00 | 2.964 | 0,64 |
| ES0L01402210 - LETRA D. ESTADO ESPAÑOL 1,49 2014-02-21 | EUR | 0 | 0,00 | 1.973 | 0,42 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 2.546 | 0,54 | 8.468 | 1,82 |
| 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 | | 125.116 | 26,49 | 148.748 | 31,97 |
| ES0673516946 - DERECHOS REPSOL | EUR | 59 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| BG1100025128 - ACCIONES EBIOS | EUR | 229 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| ES0172708341 - ACCIONES EZENTIS | EUR | 246 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| ES0673516938 - DERECHOS REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 58 | 0,01 |
| PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGLI | EUR | 0 | 0,00 | 190 | 0,04 |
| DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT | EUR | 0 | 0,00 | 889 | 0,19 |
| US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS | USD | 0 | 0,00 | 671 | 0,14 |
| ES0126775032 - ACCIONES DIA | EUR | 675 | 0,14 | 653 | 0,14 |
| ES0177542018 - ACCIONES IAG | EUR | 0 | 0,00 | 793 | 0,17 |
| ES0105630315 - ACCIONES AUTOMOTIVE | EUR | 334 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL | EUR | 1.423 | 0,30 | 771 | 0,17 |
| ES0157261019 - ACCIONES ROVI | EUR | 190 | 0,04 | 200 | 0,04 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 1.389 | 0,29 | 1.801 | 0,39 |
| ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL | EUR | 833 | 0,18 | 832 | 0,18 |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE | EUR | 577 | 0,12 | 722 | 0,15 |
| ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS | EUR | 731 | 0,15 | 639 | 0,14 |
| ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 0 | 0,00 | 319 | 0,07 |
| ES0142090317 - ACCIONES OHL | EUR | 960 | 0,20 | 883 | 0,19 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS | EUR | 358 | 0,08 | 264 | 0,06 |
| ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCT | EUR | 353 | 0,07 | 791 | 0,17 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 0,07 |
| ES0148396015 - ACCIONES INDITEX | EUR | 2.110 | 0,45 | 1.923 | 0,41 |
| ES0113900J37 - ACCIONES SCH | EUR | 6.634 | 1,40 | 5.636 | 1,21 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 6.353 | 1,35 | 5.554 | 1,19 |
| GB00BSTMSP21 - ACCIONES JAZZTEL PLC | EUR | 885 | 0,19 | 662 | 0,14 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 4.390 | 0,93 | 3.886 | 0,83 |
| ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA | EUR | 411 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR | EUR | 0 | 0,00 | 174 | 0,04 |
| ES0121975017 - ACCIONES ICAF | EUR | 108 | 0,02 | 119 | 0,03 |
| ES0182870214 - ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO | EUR | 717 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 2.306 | 0,49 | 2.135 | 0,46 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA | EUR | 438 | 0,09 | 361 | 0,08 |
| ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL | EUR | 426 | 0,09 | 345 | 0,07 |
| ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES | EUR | 236 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 33.371 | 7,05 | 31.579 | 6,78 |
| 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 | | 33.371 | 7,05 | 31.579 | 6,78 |
| ES0118626037 - PARTICIPACIONES ELCANO | EUR | 504 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS | EUR | 251 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| ES0160741007 - PARTICIPACIONES ABANTE | EUR | 287 | 0,06 | 290 | 0,06 |
| ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER | EUR | 916 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| ES0165241037 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS | EUR | 696 | 0,15 | 633 | 0,14 |
| TOTAL IIC | | 2.655 | 0,56 | 922 | 0,20 |
| - DEPOSITOS BBVA 0,95 2015-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS BBVA 0,95 2015-04-30 | EUR | 2.512 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS BBVA 1,00 2015-10-07 | EUR | 1.507 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS CAIXABANK 1,44 2015-02-11 | EUR | 2.000 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS CAIXABANK 1,50 2014-12-09 | EUR | 1.000 | 0,21 | 1.000 | 0,21 |
| - DEPOSITOS CAIXABANK 1,33 2014-05-28 | EUR | 0 | 0,00 | 1.500 | 0,32 |
| - DEPOSITOS CAIXABANK 1,50 2014-11-28 | EUR | 2.000 | 0,42 | 2.000 | 0,43 |
| - DEPOSITOS BBVA 1,40 2014-11-13 | EUR | 2.020 | 0,43 | 2.020 | 0,43 |
| - DEPOSITOS BBVA 1,25 2014-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 2.500 | 0,54 |
| - DEPOSITOS BBVA 1,30 2014-10-09 | EUR | 1.500 | 0,32 | 1.500 | 0,32 |
| - DEPOSITOS BBVA 1,20 2014-04-07 | EUR | 0 | 0,00 | 1.500 | 0,32 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 12.539 | 2,65 | 12.020 | 2,57 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 173.680 | 36,75 | 193.270 | 41,52 |
| IT0004009673 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2021-08-01 | EUR | 1.110 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| IT0004898034 - BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2023-05-01 | EUR | 1.151 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| US912828QG83 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,63 2018-04-30 | USD | 922 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| SI0002103396 - BONO ESLOVENIA 1,75 2017-10-09 | EUR | 1.017 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0133144898 - BONO ESTADO ITALIANO 5,75 2016-07-25 | EUR | 1.100 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| IT0003493258 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,25 2019-02-01 | EUR | 1.132 | 0,24 | 1.072 | 0,23 |
| IT0004917792 - BONO ESTADO ITALIANO 2,25 2016-05-15 | EUR | 2.577 | 0,55 | 1.016 | 0,22 |
| IT0004867070 - BONO ESTADO ITALIANO 3,50 2017-11-01 | EUR | 3.247 | 0,69 | 3.135 | 0,67 |
| IT0004840788 - BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2015-07-15 | EUR | 2.083 | 0,44 | 2.099 | 0,45 |
| IT0004805070 - BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2015-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 2.034 | 0,44 |
| IT0004712748 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2016-04-15 | EUR | 2.642 | 0,56 | 2.627 | 0,56 |
| IT0004793474 - BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2017-05-01 | EUR | 2.218 | 0,47 | 2.168 | 0,46 |
| IE00B8DLLB38 - BONO ESTADO IRLANDA 5,50 2017-10-18 | EUR | 0 | 0,00 | 7.395 | 1,58 |
| IT0004907843 - BONO ESTADO ITALIANO 3,50 2018-06-01 | EUR | 3.270 | 0,69 | 3.125 | 0,67 |
| IT0004273493 - BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2018-02-01 | EUR | 3.922 | 0,83 | 2.703 | 0,58 |
| IT0004820426 - BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2017-06-01 | EUR | 2.778 | 0,59 | 2.710 | 0,58 |
| IT0004594930 - BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2020-09-01 | EUR | 1.130 | 0,24 | 1.051 | 0,23 |
| IT0003242747 - BONO ESTADO ITALIANO 5,25 2017-08-01 | EUR | 3.961 | 0,84 | 2.759 | 0,59 |
| IE0034074488 - BONO ESTADO IRLANDA 4,50 2020-04-18 | EUR | 1.184 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| IT0004489610 - BONO ESTADO ITALIANO 4,25 2019-09-01 | EUR | 5.129 | 1,09 | 1.604 | 0,34 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 40.575 | 8,60 | 35.499 | 7,60 |
| IT0001247250 - STRIP ESTADO ITALIANO 2020-05-01 | EUR | 901 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| SI0002103321 - RENTA FIJA ESLOVENIA 2,39 2014-10-16 | EUR | 1.998 | 0,42 | 1.960 | 0,42 |
| IT0004805070 - BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2015-03-01 | EUR | 2.028 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| US50064FAH73 - BONO KOREA 5,75 2014-04-16 | USD | 0 | 0,00 | 956 | 0,20 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 4.927 | 1,04 | 2.917 | 0,62 |
| XS0880063994 - BONO BANCO POPOLARE 3,75 2016-01-28 | EUR | 516 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| PTBRIHOM0001 - BONO BRISA 4,50 2016-12-05 | EUR | 535 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| PTBSSGOE0009 - BONO BRISA 6,88 2018-04-02 | EUR | 1.167 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS1072571364 - BONO ANDINA FOMENTO 1,88 2021-05-29 | EUR | 405 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| XS1050665386 - BONO FINANCE FRANCE 2,38 2019-04-01 | EUR | 1.024 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| LU0921853205 - BONO NYKREDIT 1,75 2018-05-02 | EUR | 512 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| FR0011022623 - BONO LEGRAND 4,38 2018-03-21 | EUR | 1.126 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| FR0010333989 - BONO BPCE 4,15 2018-07-07 | EUR | 552 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| DE000A0G1RB8 - BONO DEPFA 3,88 2016-11-14 | EUR | 2.154 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS1041793123 - BONO ICAP 3,13 2019-03-06 | EUR | 1.530 | 0,32 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0010969410 - BONO LA BANQUE POSTALE 4,38 2020-11-30 | EUR | 572 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| IT0004804362 - BONO MONTE DEI PASCHI 3,50 2017-03-20 | EUR | 1.060 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0940685091 - BONO VAN LANSCHOT BANK 3,13 2018-06-05 | EUR | 1.047 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| BE6265140077 - BONO INVEB 0,01 2018-03-29 | EUR | 753 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| XS0966078221 - BONO POHJOLA BANK 1,75 2018-08-29 | EUR | 517 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| PTBSSBOE0012 - BONO BRISA 3,88 2021-04-01 | EUR | 1.047 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0482908091 - BONO EXPERIAN 4,75 2020-02-04 | EUR | 1.175 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS0997484430 - BONO PEMEX 3,13 2020-11-27 | EUR | 1.606 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS0433130456 - BONO BANKAMERICA CORP 7,00 2016-06-15 | EUR | 1.683 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| XS0491042353 - BONO GENERAL ELECTRIC 4,25 2017-03-01 | EUR | 548 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| XS1019818787 - BONO PKO FIN AB 2,32 2019-01-23 | EUR | 1.023 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0254035768 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 4,25 2016-05-11 | EUR | 0 | 0,00 | 1.616 | 0,35 |
| XS0496222877 - BONO ALLIED IRISH BANK 4,00 2015-03-19 | EUR | 0 | 0,00 | 1.032 | 0,22 |
| XS0540216669 - BONO POHJOLA BANK 3,00 2017-09-08 | EUR | 1.071 | 0,23 | 1.059 | 0,23 |
| XS0880288211 - BONO ALLIED IRISH BANK 2,63 2016-07-29 | EUR | 0 | 0,00 | 1.025 | 0,22 |
| XS0629937409 - BONO FORTUM OYJ 4,00 2021-05-24 | EUR | 1.155 | 0,24 | 1.100 | 0,24 |
| XS0541454467 - BONO GENERAL ELECTRIC 2,88 2015-09-17 | EUR | 1.029 | 0,22 | 1.034 | 0,22 |
| XS0451037062 - BONO RABOBANK 4,00 2015-09-10 | GBP | 1.097 | 0,23 | 1.067 | 0,23 |
| XS0732522965 - BONO STANDARD CHARTERED 4,13 2019-01-18 | EUR | 568 | 0,12 | 550 | 0,12 |
| XS0519903743 - BONO AMERICA MOVIL 3,75 2017-06-28 | EUR | 1.088 | 0,23 | 1.082 | 0,23 |
| XS0352065584 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 5,88 2015-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.326 | 0,28 |
| XS0423888667 - BONO ZURICH FINANCIAL SER 6,50 2015-10-14 | EUR | 2.153 | 0,46 | 2.199 | 0,47 |
| XS0782692510 - BONO CATERPILLAR 1,38 2015-05-18 | EUR | 0 | 0,00 | 1.010 | 0,22 |
| FR0000474652 - BONO FONCIER 4,50 2018-05-16 | EUR | 1.152 | 0,24 | 1.139 | 0,24 |
| XS0633014427 - BONO BRITISH PETROLEUM 3,47 2016-06-01 | EUR | 1.321 | 0,28 | 1.326 | 0,28 |
| XS0802174044 - BONO AMERICA MOVIL 3,00 2021-07-12 | EUR | 217 | 0,05 | 203 | 0,04 |
| FR0011049782 - BONO CAISSE FRANCAISE 3,75 2016-05-18 | EUR | 1.597 | 0,34 | 1.610 | 0,34 |
| XS0758309396 - BONO POHJOLA BANK 2,63 2017-03-20 | EUR | 1.054 | 0,22 | 1.044 | 0,22 |
| XS0300966495 - BONO METLIFE INC 4,63 2017-05-16 | EUR | 1.504 | 0,32 | 1.500 | 0,32 |
| XS0531922465 - BONO MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10 | EUR | 1.214 | 0,26 | 1.168 | 0,25 |
| DE000A1AKHB8 - BONO ALLIANZ FINANCE BV 4,75 2019-07-22 | EUR | 1.186 | 0,25 | 1.150 | 0,25 |
| IT0004760655 - BONO ENI SPA 4,88 2017-10-11 | EUR | 2.816 | 0,60 | 2.805 | 0,60 |
| XS0853679867 - BONO SNAM RETE GAS 2,00 2015-11-13 | EUR | 509 | 0,11 | 509 | 0,11 |
| XS0235418828 - BONO NORTHERN ROCK 3,88 2020-11-16 | EUR | 1.170 | 0,25 | 1.119 | 0,24 |
| XS0436320278 - BONO TERNA 4,88 2019-10-03 | EUR | 0 | 0,00 | 1.148 | 0,25 |
| XS0823954580 - BONO CARGILL 1,88 2019-09-04 | EUR | 0 | 0,00 | 993 | 0,21 |
| XS0844535442 - BONO NESTLE 0,75 2016-10-17 | EUR | 0 | 0,00 | 503 | 0,11 |
| XS0822050125 - BONO SNS BANK 2,13 2017-08-30 | EUR | 0 | 0,00 | 516 | 0,11 |
| XS0728790402 - BONO DNB 2,38 2017-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 1.050 | 0,23 |
| FR0010721688 - BONO LA POSTE 4,75 2016-02-17 | EUR | 1.069 | 0,23 | 1.084 | 0,23 |
| XS0829183614 - BONO SNAM RETE GAS 3,88 2018-03-19 | EUR | 0 | 0,00 | 1.623 | 0,35 |
| IT0004794142 - BONO ENEL 4,88 2018-02-20 | EUR | 1.690 | 0,36 | 1.095 | 0,23 |
| XS0762421195 - BONO SPAREBANK 3,50 2017-03-27 | EUR | 1.609 | 0,34 | 1.598 | 0,34 |
| XS0767706111 - BONO ING GROEP 3,25 2019-04-03 | EUR | 0 | 0,00 | 530 | 0,11 |
| XS0545031642 - BONO PKO FIN AB 3,73 2015-10-21 | EUR | 518 | 0,11 | 522 | 0,11 |
| IT0004503717 - BONO ENI SPA 4,00 2015-06-29 | EUR | 0 | 0,00 | 1.047 | 0,22 |
| XS0747743937 - BONO BRITISH PETROLEUM 2,18 2016-02-16 | EUR | 257 | 0,05 | 257 | 0,06 |
| DE000A0T7J03 - BONO DEUTSCHE BAHN 4,88 2019-03-12 | EUR | 891 | 0,19 | 871 | 0,19 |
| XS0491922828 - BONO B.NUEVA ZELANDA 4,00 2018-03-08 | EUR | 1.088 | 0,23 | 1.083 | 0,23 |
| XS0465601754 - BONO CMNWLT BK AUSTRALIA 4,25 2016-11-10 | EUR | 1.085 | 0,23 | 1.091 | 0,23 |
| XS0358820222 - BONO EURONEXT 5,38 2015-06-30 | EUR | 0 | 0,00 | 1.970 | 0,42 |
| XS0532183935 - BONO NORDEA 2,75 2015-08-11 | EUR | 1.027 | 0,22 | 1.035 | 0,22 |
| XS0424019437 - BONO VERBUND 4,75 2015-04-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.052 | 0,23 |
| XS0359953311 - BONO CARGILL 6,25 2015-07-24 | EUR | 1.062 | 0,22 | 1.086 | 0,23 |
| XS0699330097 - BONO EWE 4,13 2020-11-04 | EUR | 1.156 | 0,24 | 1.096 | 0,23 |
| XS0521158500 - BONO CEZCO 4,50 2020-06-29 | EUR | 1.179 | 0,25 | 1.126 | 0,24 |
| BE0932180103 - BONO BELGACOM 4,38 2016-11-23 | EUR | 1.089 | 0,23 | 1.097 | 0,24 |
| XS0612837657 - BONO GENERAL ELEC CAP 3,75 2016-04-04 | EUR | 3.435 | 0,73 | 3.449 | 0,74 |
| XS0550978364 - BONO ABBEY NATION 3,38 2015-10-20 | EUR | 1.554 | 0,33 | 1.565 | 0,34 |
| IT0006707159 - BONO BARCLAYS 4,40 2015-12-29 | EUR | 0 | 0,00 | 1.060 | 0,23 |
| XS0283808797 - BONO PRINCIPAL FIN GLOBAL 4,50 2017-01-26 | EUR | 1.086 | 0,23 | 1.087 | 0,23 |
| XS0466300257 - BONO COCA-COLA ENT 4,25 2016-11-16 | EUR | 1.079 | 0,23 | 1.081 | 0,23 |
| XS0286175699 - BONO EXP-IMP KOREA BANK 4,63 2017-02-20 | EUR | 1.095 | 0,23 | 1.095 | 0,23 |
| USN3113TAQ24 - BONO ING GROEP 4,00 2016-03-15 | USD | 769 | 0,16 | 767 | 0,16 |
| XS0594515966 - BONO MORGAN STANLEY 4,50 2016-02-23 | EUR | 530 | 0,11 | 534 | 0,11 |
| XS0421565317 - BONO STATKRAFT STATS 5,50 2015-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 1.060 | 0,23 |
| XS0557252417 - BONO RABOBANK 3,75 2020-11-09 | EUR | 2.195 | 0,46 | 2.065 | 0,44 |
| XS0432070752 - BONO PFIZER 4,75 2016-06-03 | EUR | 1.082 | 0,23 | 1.094 | 0,23 |
| XS0542522692 - BONO ATLANTIA 3,38 2017-09-18 | EUR | 1.078 | 0,23 | 2.113 | 0,45 |
| XS0411044653 - BONO ENI SPA 5,00 2016-01-28 | EUR | 962 | 0,20 | 974 | 0,21 |
| XS0553803502 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 3,00 2015-10-29 | EUR | 1.033 | 0,22 | 1.039 | 0,22 |
| XS0307504547 - BONO ERICSSON 5,38 2017-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 1.135 | 0,24 |
| XS0503734872 - BONO RABOBANK 3,38 2017-04-21 | EUR | 1.075 | 0,23 | 1.071 | 0,23 |
| XS0405876599 - BONO CELLCO 8,75 2015-12-18 | EUR | 1.120 | 0,24 | 1.152 | 0,25 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0208469923 - BONO ALLIANDER 4,50 2019-12-17 | EUR | 1.183 | 0,25 | 1.152 | 0,25 |
| XS0435070288 - BONO LLOYDS TSB GROUP 6,38 2016-06-17 | EUR | 947 | 0,20 | 959 | 0,21 |
| XS0301010145 - BONO PFIZER 4,55 2017-05-15 | EUR | 1.112 | 0,24 | 1.115 | 0,24 |
| XS0375220588 - BONO DAA 6,59 2018-07-09 | EUR | 1.197 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS0463509959 - BONO AZA SPA 4,50 2016-11-02 | EUR | 1.443 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| XS0257885086 - BONO NEDERGAS 4,25 2016-06-20 | EUR | 1.075 | 0,23 | 1.083 | 0,23 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 81.228 | 17,23 | 77.797 | 16,64 |
| XS0229306138 - BONO VODAFONE GROUP 4,63 2014-09-08 | GBP | 629 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS0482810958 - BONO BANCO DE IRLANDA 4,00 2015-01-28 | EUR | 1.020 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0802960533 - BONO BANCA INTESA SPA 4,88 2015-07-10 | EUR | 1.041 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0451805906 - BONO BANCO DE IRLANDA 4,63 2014-09-16 | EUR | 1.009 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| XS0435859599 - BONO RABOBANK 3,50 2014-07-02 | CAD | 685 | 0,14 | 689 | 0,15 |
| XS0371519983 - BONO SNS BANK 0,40 2014-07-31 | EUR | 1.000 | 0,21 | 994 | 0,21 |
| XS0471990340 - BONO TOTAL 6,00 2015-01-15 | AUD | 280 | 0,06 | 266 | 0,06 |
| IT0004432065 - BONO BANCA INTESA SPA 4,50 2014-12-30 | EUR | 1.018 | 0,22 | 1.028 | 0,22 |
| USY48861BG52 - BONO KOREA GAS 0,00 2014-07-15 | USD | 732 | 0,15 | 745 | 0,16 |
| XS0496222877 - BONO ALLIED IRISH BANK 4,00 2015-03-19 | EUR | 1.024 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0548846137 - BONO GENERAL ELECTRIC 4,00 2014-10-15 | NOK | 479 | 0,10 | 486 | 0,10 |
| US53947PAA75 - BONO LLOYDS TSB GROUP 4,38 2015-01-12 | USD | 745 | 0,16 | 752 | 0,16 |
| IT0004292691 - BONO ENEL 1,19 2015-01-14 | EUR | 1.003 | 0,21 | 1.001 | 0,21 |
| XS0528596462 - BONO BNG 2,25 2014-07-28 | SEK | 656 | 0,14 | 681 | 0,15 |
| US35177PAS65 - BONO ORANGE 4,38 2014-07-08 | USD | 0 | 0,00 | 960 | 0,21 |
| XS0674821748 - BONO BMW 3,00 2014-09-19 | NOK | 478 | 0,10 | 482 | 0,10 |
| XS0282583722 - BONO MORGAN STANLEY 0,75 2017-01-16 | EUR | 1.497 | 0,32 | 1.480 | 0,32 |
| XS0447430199 - BONO KFW INTERNATIONAL 2,88 2014-08-26 | CAD | 687 | 0,15 | 689 | 0,15 |
| XS0352065584 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 5,88 2015-03-12 | EUR | 1.298 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| XS0782692510 - BONO CATERPILLAR 1,38 2015-05-18 | EUR | 1.009 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| XS0878195667 - BONO ACHMEA 0,98 2015-01-23 | EUR | 1.003 | 0,21 | 1.002 | 0,21 |
| XS0527953110 - BONO RABOBANK 5,75 2014-07-28 | AUD | 517 | 0,11 | 493 | 0,11 |
| AU3CB0173342 - BONO LLOYDS TSB GROUP 7,50 2014-10-01 | AUD | 348 | 0,07 | 334 | 0,07 |
| XS0618979099 - BONO VAN LANSCHOT BANK 4,63 2014-04-22 | EUR | 0 | 0,00 | 1.010 | 0,22 |
| XS0626808223 - BONO GENERAL ELECTRIC 1,17 2017-06-15 | EUR | 1.015 | 0,21 | 1.008 | 0,22 |
| XS0342638094 - BONO GOLDMAN SACHS 3,95 2014-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 653 | 0,14 |
| XS0195116008 - BONO GENERAL ELEC CAP 4,63 2014-07-04 | EUR | 1.000 | 0,21 | 1.021 | 0,22 |
| XS0553035840 - BONO GENERAL ELEC CAP 2,88 2014-10-28 | EUR | 1.008 | 0,21 | 1.019 | 0,22 |
| XS0429265159 - BONO SWISS RE 7,00 2014-05-19 | EUR | 0 | 0,00 | 1.536 | 0,33 |
| XS0531069192 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 0,58 2014-01-30 | GBP | 0 | 0,00 | 961 | 0,21 |
| XS0505615772 - BONO DEXIA 2,75 2014-04-29 | USD | 0 | 0,00 | 731 | 0,16 |
| IT0004503717 - BONO ENI SPA 4,00 2015-06-29 | EUR | 1.034 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS0358820222 - BONO EURONEXT 5,38 2015-06-30 | EUR | 1.939 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS0424019437 - BONO VERBUND 4,75 2015-04-17 | EUR | 1.033 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| AT0000A0DRQ4 - BONO KIG KRANKEN 2014-06-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.527 | 0,33 |
| XS0364907641 - BONO CREDIT SUISSE 4,80 2014-06-30 | EUR | 0 | 0,00 | 1.470 | 0,32 |
| US86959NAA72 - BONO SVENSKA 2014-06-10 | USD | 0 | 0,00 | 665 | 0,14 |
| XS0408165008 - BONO UNICREDIT SPA 5,25 2014-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 501 | 0,11 |
| XS0421565317 - BONO STATKRAFT STATS 5,50 2015-04-02 | EUR | 1.038 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| CH0118594271 - BONO KBC IFIMA 2,25 2014-11-04 | CHF | 829 | 0,18 | 828 | 0,18 |
| XS0440007176 - BONO DEXIA 5,38 2014-07-21 | EUR | 1.754 | 0,37 | 1.789 | 0,38 |
| XS0202045679 - BONO RODAMCO 4,38 2014-10-01 | EUR | 1.515 | 0,32 | 1.542 | 0,33 |
| XS0323955541 - BONO SCHERING-PLOUGH 5,38 2014-10-01 | EUR | 506 | 0,11 | 518 | 0,11 |
| XS0451689565 - BONO BMW 4,00 2014-09-17 | EUR | 202 | 0,04 | 205 | 0,04 |
| XS0403509341 - BONO NATIONAL 6,63 2014-01-28 | EUR | 0 | 0,00 | 602 | 0,13 |
| XS0284728465 - BONO GOLDMAN SACHS 0,70 2017-01-30 | EUR | 996 | 0,21 | 984 | 0,21 |
| XS0250971222 - BONO MORGAN STANLEY 0,73 2016-04-13 | EUR | 1.000 | 0,21 | 991 | 0,21 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 33.025 | 6,97 | 31.643 | 6,80 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 159.755 | 33,84 | 147.855 | 31,66 |
| 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 | | 159.755 | 33,84 | 147.855 | 31,66 |
| IT0001250932 - ACCIONES HERA | EUR | 265 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| PTSEMOAM0004 - ACCIONES PORTUCEL | EUR | 553 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| PTEPTOAM0005 - ACCIONES SAUDE | EUR | 196 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| PTMENOAE0005 - ACCIONES MOTA ENGL | EUR | 252 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| CH0210483332 - ACCIONES RICHEMONT | CHF | 408 | 0,09 | 386 | 0,08 |
| BE0974268972 - ACCIONES BPOST | EUR | 0 | 0,00 | 148 | 0,03 |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING | EUR | 404 | 0,09 | 388 | 0,08 |
| FR0000184798 - ACCIONES ORPEA | EUR | 814 | 0,17 | 671 | 0,14 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML. HOLDING NV | EUR | 0 | 0,00 | 566 | 0,12 |
| US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS | USD | 824 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| GB0004835483 - ACCIONES SABMILLER | GBP | 206 | 0,04 | 182 | 0,04 |
| DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG | EUR | 226 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER | EUR | 905 | 0,19 | 835 | 0,18 |
| DE000A0D9PT0 - ACCIONES IMTU AEROENGINES | EUR | 212 | 0,04 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | 655 | 0,14 | 673 | 0,14 |
| LU056974404 - ACCIONES APERAM | EUR | 0 | 0,00 | 26 | 0,01 |
| FR0004035913 - ACCIONES ILIAD | EUR | 900 | 0,19 | 607 | 0,13 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS | EUR | 0 | 0,00 | 978 | 0,21 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF | EUR | 991 | 0,21 | 903 | 0,19 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER | EUR | 2.529 | 0,54 | 3.296 | 0,71 |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG | EUR | 622 | 0,13 | 662 | 0,14 |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS | EUR | 0 | 0,00 | 213 | 0,05 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON | EUR | 601 | 0,13 | 290 | 0,06 |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM | EUR | 0 | 0,00 | 530 | 0,11 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE | CHF | 641 | 0,14 | 604 | 0,13 |
| PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP | EUR | 618 | 0,13 | 550 | 0,12 |
| LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 432 | 0,09 | 250 | 0,05 |
| DE0007042301 - ACCIONES RHOEN | EUR | 589 | 0,12 | 519 | 0,11 |
| FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ | EUR | 1.284 | 0,27 | 1.242 | 0,27 |
| PTRELOAM0008 - ACCIONES REN REDES ENERGETIC | EUR | 67 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE | EUR | 847 | 0,18 | 817 | 0,18 |
| FR0010411983 - ACCIONES SCOR | EUR | 678 | 0,14 | 1.440 | 0,31 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI | EUR | 755 | 0,16 | 1.828 | 0,39 |
| IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA | EUR | 362 | 0,08 | 567 | 0,12 |
| DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF | EUR | 571 | 0,12 | 595 | 0,13 |
| FR0010242511 - ACCIONES EDF | EUR | 556 | 0,12 | 620 | 0,13 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG | EUR | 782 | 0,17 | 2.484 | 0,53 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL | EUR | 1.956 | 0,41 | 1.651 | 0,35 |
| ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 366 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV | EUR | 437 | 0,09 | 470 | 0,10 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 597 | 0,13 | 408 | 0,09 |
| DE0006483001 - ACCIONES LINDE AG | EUR | 878 | 0,19 | 860 | 0,18 |
| FR0000120404 - ACCIONES ACCOR | EUR | 858 | 0,18 | 421 | 0,09 |
| FR0000125585 - ACCIONES GUICHARD PERRACHON | EUR | 304 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| FR0000051732 - ACCIONES ATOS | EUR | 240 | 0,05 | 260 | 0,06 |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH | EUR | 236 | 0,05 | 235 | 0,05 |
| NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS | EUR | 455 | 0,10 | 872 | 0,19 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 0 | 0,00 | 713 | 0,15 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ | EUR | 539 | 0,11 | 2.120 | 0,45 |
| DE0006048432 - ACCIONES HENKEL | EUR | 363 | 0,08 | 362 | 0,08 |
| IT0003153415 - ACCIONES SNAM RETE GAS | EUR | 0 | 0,00 | 637 | 0,14 |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA | EUR | 1.234 | 0,26 | 1.697 | 0,36 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP | EUR | 575 | 0,12 | 1.757 | 0,38 |
| NL0000009082 - ACCIONES KPN (Teléfonoica Holandesa) | EUR | 210 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP | EUR | 1.779 | 0,38 | 3.332 | 0,71 |
| FR0000131906 - ACCIONES FASA RENAULT | EUR | 306 | 0,06 | 271 | 0,06 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS | CHF | 288 | 0,06 | 253 | 0,05 |
| DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER | EUR | 843 | 0,18 | 834 | 0,18 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI | EUR | 1.748 | 0,37 | 1.737 | 0,37 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUT. POST | EUR | 902 | 0,19 | 905 | 0,19 |
| IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA | EUR | 685 | 0,15 | 1.090 | 0,23 |
| NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC | EUR | 250 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A. | EUR | 257 | 0,05 | 224 | 0,05 |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES | EUR | 655 | 0,14 | 694 | 0,15 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | 869 | 0,18 | 823 | 0,18 |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL | EUR | 0 | 0,00 | 508 | 0,11 |
| FR0000120537 - ACCIONES LAFARGE | EUR | 462 | 0,10 | 811 | 0,17 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI | EUR | 1.682 | 0,36 | 1.586 | 0,34 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH | EUR | 411 | 0,09 | 1.321 | 0,28 |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL | EUR | 739 | 0,16 | 750 | 0,16 |
| FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES | EUR | 308 | 0,07 | 557 | 0,12 |
| FR0000130338 - ACCIONES VALEO | EUR | 1.062 | 0,22 | 871 | 0,19 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS | EUR | 1.865 | 0,39 | 3.190 | 0,68 |
| GB0002162385 - ACCIONES COMMERCIAL UNION | GBP | 254 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE FR | EUR | 722 | 0,15 | 338 | 0,07 |
| DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA | EUR | 198 | 0,04 | 657 | 0,14 |
| GB0002634946 - ACCIONES BRITISH AEROSPACE | GBP | 456 | 0,10 | 441 | 0,09 |
| GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM | GBP | 663 | 0,14 | 604 | 0,13 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS | CHF | 485 | 0,10 | 453 | 0,10 |
| SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON | SEK | 150 | 0,03 | 151 | 0,03 |
| NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP | EUR | 973 | 0,21 | 1.254 | 0,27 |
| DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK | EUR | 0 | 0,00 | 816 | 0,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 48.005 | 10,15 | 59.801 | 12,78 |
| 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 | | 48.005 | 10,15 | 59.801 | 12,78 |
| US4642886463 - PARTICIPACIONES SHARES BARCLAYS | USD | 1.467 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV | EUR | 562 | 0,12 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0995121646 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC | EUR | 1.030 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC | EUR | 510 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| LU0997480107 - PARTICIPACIONES GENERALI | EUR | 1.439 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO | USD | 1.232 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO | EUR | 875 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| LU0847874772 - PARTICIPACIONES JEDM | EUR | 1.249 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO | EUR | 1.944 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| LU0196034820 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE | EUR | 2.354 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE | EUR | 709 | 0,15 | 673 | 0,14 |
| GB00B39R2T55 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS | EUR | 661 | 0,14 | 622 | 0,13 |
| LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO | EUR | 577 | 0,12 | 579 | 0,12 |
| LU0438073230 - PARTICIPACIONES JKC | USD | 0 | 0,00 | 407 | 0,09 |
| LU0011963674 - PARTICIPACIONES ABERDEEN | JPY | 430 | 0,09 | 404 | 0,09 |
| LU0011963831 - PARTICIPACIONES ABERDEEN | USD | 0 | 0,00 | 436 | 0,09 |
| LU0256845834 - PARTICIPACIONES SIA | USD | 0 | 0,00 | 578 | 0,12 |
| IE00B29M2K49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON | EUR | 0 | 0,00 | 890 | 0,19 |
| GB00B1Z2NG45 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE | USD | 950 | 0,20 | 901 | 0,19 |
| CH0008899764 - PARTICIPACIONES XMTCH | CHF | 0 | 0,00 | 337 | 0,07 |
| LU0496786657 - PARTICIPACIONES LYX S&P 500 | USD | 0 | 0,00 | 216 | 0,05 |
| GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS | EUR | 975 | 0,21 | 938 | 0,20 |
| LU0256049627 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER | EUR | 847 | 0,18 | 824 | 0,18 |
| GB00B1XK5G42 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE | EUR | 1.039 | 0,22 | 993 | 0,21 |
| LU0170475312 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | USD | 900 | 0,19 | 874 | 0,19 |
| LU0346392995 - PARTICIPACIONES FIDELITY | SEK | 1.487 | 0,31 | 1.329 | 0,28 |
| LU0579399311 - PARTICIPACIONES IGNIS | EUR | 1.395 | 0,30 | 1.396 | 0,30 |
| LU0350482435 - PARTICIPACIONES DEKA | EUR | 0 | 0,00 | 298 | 0,06 |
| LU0132412106 - PARTICIPACIONES ABERDEEN | USD | 491 | 0,10 | 452 | 0,10 |
| LU0370789561 - PARTICIPACIONES FIDELITY | JPY | 619 | 0,13 | 628 | 0,13 |
| GB0030809791 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE | USD | 3.161 | 0,67 | 2.959 | 0,63 |
| LU0272291401 - PARTICIPACIONES ING IM | USD | 2.788 | 0,59 | 2.627 | 0,56 |
| LU0201071890 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE | EUR | 3.170 | 0,67 | 2.062 | 0,44 |
| LU0256880153 - PARTICIPACIONES ALLIANZ | EUR | 0 | 0,00 | 980 | 0,21 |
| FR0007085501 - PARTICIPACIONES LYXOR | EUR | 0 | 0,00 | 304 | 0,07 |
| IE00B14X4N27 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPA EXUK | GBP | 972 | 0,21 | 1.494 | 0,32 |
| LU0224105477 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL | EUR | 1.792 | 0,38 | 1.728 | 0,37 |
| LU0269905302 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC | USD | 474 | 0,10 | 445 | 0,10 |
| LU0117772284 - PARTICIPACIONES BELGRADE CAPITAL | EUR | 802 | 0,17 | 850 | 0,18 |
| LU0346388456 - PARTICIPACIONES FIDELITY | EUR | 0 | 0,00 | 417 | 0,09 |
| DE0008490962 - PARTICIPACIONES DWS FINANZ SERVICE | EUR | 1.248 | 0,26 | 1.208 | 0,26 |
| LU0028445327 - PARTICIPACIONES JEDM | EUR | 0 | 0,00 | 485 | 0,10 |
| LU0122612848 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 1.959 | 0,41 | 1.847 | 0,40 |
| LU0119753134 - PARTICIPACIONES INVESCO | EUR | 1.985 | 0,42 | 1.827 | 0,39 |
| FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR | EUR | 1.609 | 0,34 | 1.588 | 0,34 |
| FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR | EUR | 1.396 | 0,30 | 1.012 | 0,22 |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR | EUR | 1.108 | 0,23 | 931 | 0,20 |
| LU0346388290 - PARTICIPACIONES FIDELITY | EUR | 4.076 | 0,86 | 2.028 | 0,43 |
| LU0100937670 - PARTICIPACIONES UNION INVESTMENTS | EUR | 0 | 0,00 | 175 | 0,04 |
| LU0106262180 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC | USD | 0 | 0,00 | 532 | 0,11 |
| LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC | EUR | 3.799 | 0,80 | 1.772 | 0,38 |
| LU0093666013 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 3.898 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| LU0093502762 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL | EUR | 3.754 | 0,79 | 3.176 | 0,68 |
| TOTAL IIC | | 61.729 | 13,05 | 44.220 | 9,45 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 269.488 | 57,04 | 251.876 | 53,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 443.169 | 93,79 | 445.145 | 95,41 |

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.