

NOVAFONDISA, FI

Nº Registro CNMV: 1508

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.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: 10/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Novafondisa FI, podrá en activos de renta variable y renta fija de emisores públicos o privados, nacional e internacional, con predominio en mercados de países Zona Euro y en menor medida EEUU y Japón. La exposición a RV será entre 30%- 75%, si bien estará en torno al 60%; con un sesgo a la bolsa española y en valores del mercado continuo, que podrá representar más del 50% del total RV. La exposición a RF será en activos de calidad crediticia alta (A- o superior) y, hasta un 25%, de calidad media (entre BBB- y BBB+), con predominio en deuda pública y títulos de entidades supranacionales y, hasta un 50% de la RF, en emisiones privadas. No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. Asimismo, se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de RF con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. La duración media de los activos será entorno a 2 años. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, del mismo grupo o no de la gestora y, hasta un máximo del 70% en depósitos en entidades de crédito y en Instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados cumpliendo con los rating de RF. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 1 año (en un 40%) para la inversión en renta fija, y el Ibex-35 (en un 60%) para la inversión en renta variable.]

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,99	0,00	0,99	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,10	-0,30	-0,03

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.009.969,57	963.260,65
Nº de Partícipes	271	257
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.895	10,7875
2016	9.622	9,9891
2015	2.735	9,3729
2014	3.534	9,7597

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,99	2,06	5,81	4,41	5,22	6,57	-3,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	17-05-2017	-0,97	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	24-04-2017	1,56	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,28	5,72	4,80	5,76	8,04	12,87	11,17		
Ibex-35	12,56	13,40	11,40	14,26	15,17	25,83	20,68		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,14	0,69	0,02	0,44	0,28		
Benchmark Novafondisa	7,54	8,14	6,85	8,55	10,75	15,27	12,91		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,21	6,21	10,17	11,18	10,63	11,18	19,34		

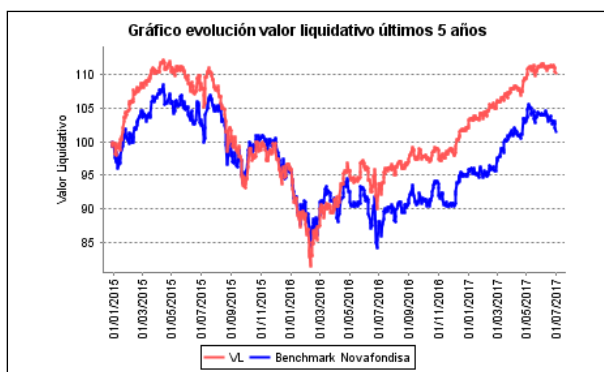
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

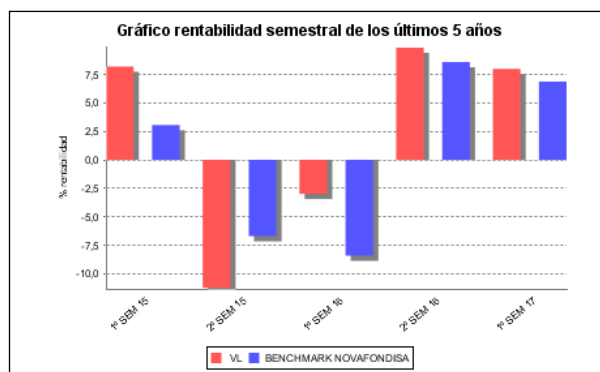
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,31	0,29	0,31	1,21	1,24	1,18	

(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.

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	127.221	16.982	0,00
Renta Fija Internacional	50	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	49.971	1.354	0,68
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	23.555	385	7,02
Renta Variable Mixta Internacional	52.430	888	4,19
Renta Variable Euro	60.125	2.869	14,45
Renta Variable Internacional	180.582	8.263	6,96
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	165.747	4.217	3,27
Global	66.497	1.023	7,97
Total fondos	726.179	35.981	4,98

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.086	92,57	8.708	90,50
* Cartera interior	5.878	53,95	4.575	47,55
* Cartera exterior	4.197	38,52	4.123	42,85
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,10	11	0,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	807	7,41	851	8,84
(+/-) RESTO	2	0,02	63	0,65
TOTAL PATRIMONIO	10.895	100,00 %	9.622	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)	9.622	2.651	9.622	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,55	125,11	4,55	-92,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,56	9,28	7,56	65,12
(+) Rendimientos de gestión	8,17	9,94	8,17	66,55
+ Intereses	0,06	0,17	0,06	-28,37
+ Dividendos	1,09	0,43	1,09	414,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,21	0,13	-221,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,30	9,71	6,30	31,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-0,10	0,23	-574,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	-0,09	0,37	-942,29
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-8,75
± Otros rendimientos	0,00	0,05	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,68	-0,65	92,69
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	100,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	100,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,07	354,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	606,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	357,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	357,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.895	9.622	10.895	

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

3. Inversiones financieras

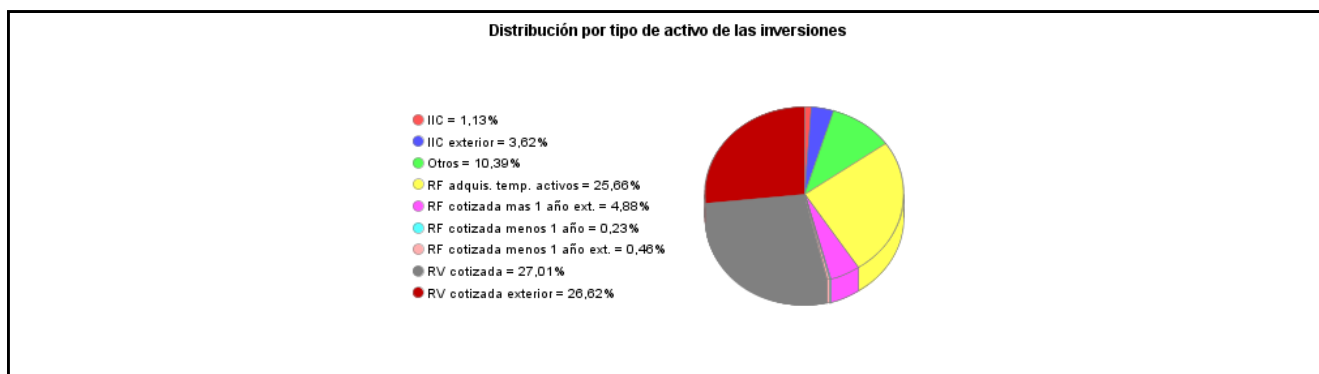
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25	0,23	25	0,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.796	25,66	1.700	17,67
TOTAL RENTA FIJA	2.821	25,89	1.725	17,93
TOTAL RV COTIZADA	2.942	27,01	2.748	28,56
TOTAL RENTA VARIABLE	2.942	27,01	2.748	28,56
TOTAL IIC	124	1,13	109	1,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.887	54,03	4.582	47,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	583	5,34	561	5,83
TOTAL RENTA FIJA	583	5,34	561	5,83
TOTAL RV COTIZADA	2.899	26,62	3.014	31,33
TOTAL RENTA VARIABLE	2.899	26,62	3.014	31,33
TOTAL IIC	396	3,62	547	5,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.878	35,58	4.122	42,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.764	89,61	8.704	90,47

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
IBEX	OPCION MINI IBEX-35 1	535	Inversión
Total otros subyacentes		535	
TOTAL DERECHOS		535	
FR0010242511	OPCION ELECTR ICITE DE FRANCE 108	115	Inversión
US02079K1079	OPCION ALPHAB ET INC - CL C 100	257	Inversión
DE0005470405	OPCION LANXES S AG 100	217	Inversión
DE0005470405	OPCION LANXES S AG 100	68	Inversión
IBEX	OPCION MINI IBEX-35 1	245	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX	OPCION MINI IBEX-35 1	210	Inversión
DAX	FUTURO DAX INDEX 25	308	Inversión
IBEX	FUTURO IBEX-35 INDEX 10	104	Inversión
DJEU50	FUTURO DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	172	Inversión
FDAXS	OPCION DAX OPTIONS W1 5	308	Inversión
Total otros subyacentes		2004	
TOTAL OBLIGACIONES		2004	

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

Con fecha 3 de Febrero se ha inscrito en los Registros Administrativos de la CNMV, la fusión por absorción entre Novafondisa, FI (beneficiario) y Xaxels & Bovall SICAV (fusionada).

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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora, y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido, en relación al patrimonio medio, al 0,245%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Finalizado el primer semestre del año la situación de los mercados es muy similar a la del cierre del primer trimestre, la renta variable mantiene y consolida los niveles, con revalorizaciones que oscilan entre un 4% y un 10% en la mayoría de países occidentales, con buenas expectativas de beneficios empresariales para el año y ligeras revisiones al alza en las expectativas de crecimiento económico. Durante el segundo trimestre quedó resuelto el tema de las elecciones francesas, con un resultado favorable a los mercados, no obstante, el efecto inicial se fue diluyendo en las siguientes semanas, dejando a los mercados en modo ?espera?, re-evaluando algunos escenarios, como muy bien podría ser el efecto Trump en la política económica de Estado Unidos o la incapacidad de la OPEC para mantener el precio del crudo. Cabe destacar durante el trimestre la subida de tipos de la FED, en 0,25%, hasta el 1,25% y el cambio en el tono del discurso del BCE, constatando que no serán necesarios mas estímulos monetarios, lo cual abre el camino hacia su retirada en la medida que se vayan cumpliendo sus objetivos. En este contexto el Fondo cerró el trimestre con una revalorización neta en el ejercicio del 8%, la exposición a la renta variable se ha reducido ligeramente durante los meses de Mayo y Junio, tanto en España como en el resto de Europa, quedando algo por debajo del 60% del patrimonio, por tanto, con una fuerte posición en liquidez, en espera de aprovecharnos de posibles episodios de volatilidad durante los próximos meses. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 7,99% y la volatilidad ha sido del 5.28%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,93%, y una volatilidad del 7.54%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 13,23%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Dax, futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Ibex, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, opciones sobre Dax, opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostoxx, opciones sobre Dax, opciones sobre Stoxx que han proporcionado un resultado global positivo de + 24.485,95 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 7,91% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, EOE, EUREX, MONEPF, CBOE, MEFF. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 6,58%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 2,64 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 6,32 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,65%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313860597 - R. B.SABADELL 5,00 2017-10-28	EUR	25	0,23	25	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25	0,23	25	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25	0,23	25	0,26
ES0L01707147 - REPOS EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. -0,25 2017-01-12	EUR	0	0,00	1.700	17,67
ES0L01804068 - REPOS EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. -0,36 2017-07-13	EUR	2.796	25,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.796	25,66	1.700	17,67
TOTAL RENTA FIJA		2.821	25,89	1.725	17,93
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EU	EUR	35	0,32	38	0,39
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	116	1,07	72	0,75
ES0105065017 - ACCIONES TALGO	EUR	2	0,01	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	41	0,43
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	113	1,03	78	0,81
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	273	2,51	150	1,56
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL	EUR	37	0,34	37	0,38
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTO	EUR	221	2,03	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	141	1,29	56	0,58
ES0106585013 - ACCIONES FERGO AISA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMO	EUR	92	0,84	0	0,00
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN	EUR	0	0,00	82	0,85
ES0113211835 - ACCIONES BBV	EUR	182	1,67	237	2,46
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	19	0,20
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	201	1,85	0	0,00
ES0113790226 - ACCIONES B. POPULAR	EUR	0	0,00	21	0,22
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	0	0,00	28	0,29
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	474	4,35	420	4,36
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	0	0,00	54	0,56
ES0116920333 - ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	0	0,00	31	0,32
ES0117360117 - ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	332	3,05	315	3,27
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	162	1,49	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA I	EUR	0	0,00	70	0,73
ES0130625512 - ACCIONES IENCE	EUR	0	0,00	176	1,83
ES0139140174 - ACCIONES INMOB. COLONIAL	EUR	46	0,42	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	77	0,80
ES0143421G11 - ACCIONES SERV.POINT SOL.	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	114	1,05	74	0,77
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	120	1,25
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS	EUR	85	0,78	68	0,70
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	83	0,86
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	0	0,00	87	0,91
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	316	2,90	284	2,95
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,02
LU1048328220 - ACCIONES DREAMS ODIGEO	EUR	0	0,00	30	0,31
TOTAL RV COTIZADA		2.942	27,01	2.748	28,56
TOTAL RENTA VARIABLE		2.942	27,01	2.748	28,56
ES0157638000 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	124	1,13	109	1,13
TOTAL IIC		124	1,13	109	1,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.887	54,03	4.582	47,62
USP7807HAT25 - R. PETROLEOS DE VE 6,00 2024-05-16	USD	33	0,30	37	0,39
XS0882237729 - R. ABENGOA 8,88 2018-02-05	EUR	0	0,00	13	0,13
XS1050461034 - R. TELEFONICA EURO 2049-12-31	EUR	115	1,05	105	1,10
XS1063399700 - R. SACYR 4,00 2019-05-08	EUR	100	0,92	87	0,91
XS1148359356 - R. TELEFONICA EURO 2049-12-04	EUR	213	1,95	205	2,13
XS1334170799 - R. DAILMER.INT.FIN 2,38 2021-12-16	GBP	60	0,55	62	0,64
XS1584123225 - R. ABENGOA 0,25 2023-03-31	EUR	12	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		533	4,88	510	5,30
XS0540449096 - R. B. NAC. DES. 4,12 2017-09-15	EUR	50	0,46	51	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		50	0,46	51	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		583	5,34	561	5,83
TOTAL RENTA FIJA		583	5,34	561	5,83
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	81	0,75	160	1,66
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS	EUR	232	2,13	0	0,00
DE000565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	99	1,03
DE0006292006 - ACCIONES KSB	EUR	0	0,00	75	0,78
DE0006599905 - ACCIONES MERCK	EUR	0	0,00	50	0,52
DE0007170300 - ACCIONES SCHALTBAU HOLDI	EUR	0	0,00	62	0,64
DE0007201907 - ACCIONES SILICON SENSOR	EUR	47	0,43	87	0,90
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	0	0,00	36	0,38
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	71	0,73
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	136	1,25	188	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	74	0,67	124	1,29
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	0	0,00	100	1,04
FR0000060873 - ACCIONES BEÏVEDERE	EUR	0	0,00	89	0,93
FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	119	1,09	64	0,66
FR0000065484 - ACCIONES LECTRA	EUR	0	0,00	54	0,56
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	109	1,00	100	1,04
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	144	1,32	0	0,00
FR0000130692 - ACCIONES CHARGEURS	EUR	144	1,33	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SG	EUR	0	0,00	47	0,49
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	189	1,74	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	125	1,15	0	0,00
FR0004110310 - ACCIONES ESI GROUP	EUR	0	0,00	81	0,85
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ LYONNAISE	EUR	299	2,74	126	1,31
FR0012757854 - ACCIONES SPIE	EUR	0	0,00	80	0,83
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	81	0,74	88	0,91
GB0006971013 - ACCIONES ZYTRONIC	GBP	60	0,55	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GR	GBP	231	2,12	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROP	EUR	0	0,00	156	1,62
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	162	1,49	145	1,51
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	0	0,00	42	0,44
IT0005090300 - ACCIONES INFRAESTRUTTURE	EUR	85	0,78	75	0,78
NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	114	1,05	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	0	0,00	126	1,31
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP BV	EUR	0	0,00	81	0,84
NL0010831061 - ACCIONES IMOBILEYE	USD	0	0,00	72	0,75
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	106	0,97	187	1,95
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	123	1,13	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	239	2,19	205	2,13
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIF	USD	0	0,00	144	1,49
TOTAL RV COTIZADA		2.899	26,62	3.014	31,33
TOTAL RENTA VARIABLE		2.899	26,62	3.014	31,33
FR0010270033 - ETF LYXOR ETF COMMO	EUR	56	0,51	67	0,70
FR0010361675 - ETF LYXOR HONG KONG	EUR	0	0,00	75	0,78
FR0010869578 - ETF LYXOR ETF DAILY	EUR	0	0,00	56	0,58
GB00B15KXQ89 - ETF ETF COOPER	EUR	68	0,62	0	0,00
IE00BYNXNS22 - ETF BOOST BTP 10 Y	EUR	0	0,00	61	0,63
LU0054237671 - I.I.C. FIDELIT.ASIASPS	USD	165	1,51	144	1,50
LU0083573666 - I.I.C. FFF FLEMING MEA	USD	33	0,30	32	0,33
US4642864759 - ETF ISHARES MSCI	USD	74	0,68	69	0,72
US92189F8178 - ETF MARKET VECTORS	USD	0	0,00	43	0,45
TOTAL IIC		396	3,62	547	5,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.878	35,58	4.122	42,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.764	89,61	8.704	90,47

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.