

FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

Felipe IV, 3
28014 - Madrid
915319608

Correo 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: 4 de una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,31	0,25	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	113.056.521,21	114.227.495,71
Nº de Partícipes	348	360
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	495.554	4,3832
2018	478.885	4,1924
2017	508.425	4,3976
2016	488.103	4,2705

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,55	1,29	3,22	-4,18	-0,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	23-05-2019	-0,39	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	18-06-2019	0,49	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,51	2,49	2,53	4,18	2,52				
Ibex-35	11,96	11,25	12,56	16,59	10,64				
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,07	0,18	0,42	0,27				
INDICE FONDONORTE	3,34	3,37	3,32	4,27	2,71				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,67	2,67	2,60	2,60	2,38				

(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.

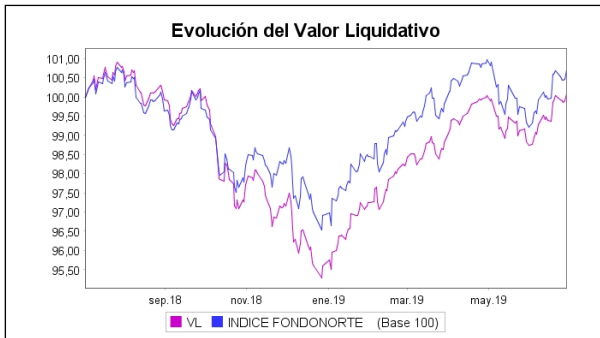
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,65	0,66	0,66	0,66

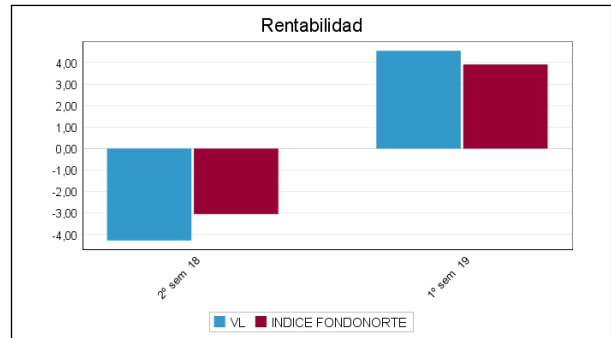
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	489.660	355	4,55
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	114.884	166	15,18
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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	604.544	521	6,57

*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	451.948	91,20	428.963	89,58
* Cartera interior	42.878	8,65	46.106	9,63
* Cartera exterior	405.945	81,92	379.453	79,24
* Intereses de la cartera de inversión	3.125	0,63	3.404	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.961	8,47	46.427	9,69
(+/-) RESTO	1.645	0,33	3.495	0,73
TOTAL PATRIMONIO	495.554	100,00 %	478.885	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)	478.885	499.557	478.885	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,03	0,14	-1,03	-830,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,45	-4,33	4,45	-202,08
(+) Rendimientos de gestión	4,74	-4,07	4,74	-215,68
+ Intereses	0,70	0,69	0,70	0,77
+ Dividendos	0,35	0,20	0,35	69,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	-0,86	0,36	-142,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	-2,53	2,02	-179,47
± 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)	1,31	-1,57	1,31	-182,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-2,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,26	-0,29	10,79
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-2,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	294,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,13
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	1.252,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	495.554	478.885	495.554	

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

3. Inversiones financieras

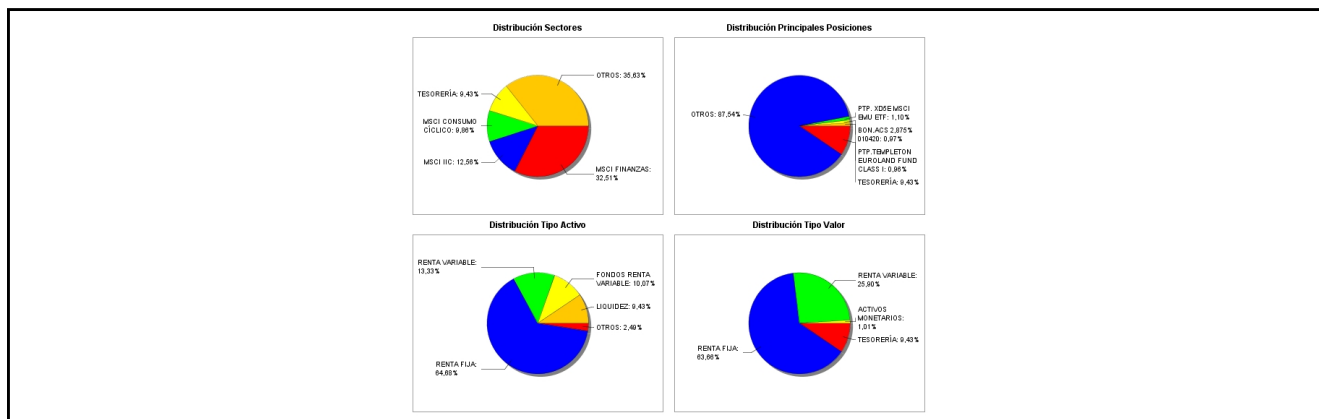
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.506	3,32	20.544	4,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.002	1,01	4.983	1,04
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	21.508	4,33	25.526	5,32
TOTAL RV COTIZADA	13.133	2,66	12.699	2,66
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	13.133	2,66	12.699	2,66
TOTAL IIC	8.237	1,67	7.880	1,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.878	8,66	46.106	9,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	298.983	60,30	284.556	59,43
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	298.983	60,30	284.556	59,43
TOTAL RV COTIZADA	52.943	10,70	48.971	10,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	52.943	10,70	48.971	10,20
TOTAL IIC	54.019	10,91	45.926	9,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	405.945	81,91	379.453	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	448.823	90,57	425.559	88,83

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.LEASEPLAN CORP.1% 020523	C/ Compromiso	1.000	Inversión
BON.KONINKLIJKE KPN 5,625% 300924	C/ Compromiso	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		2000	
TOTAL OBLIGACIONES		2000	

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	%
A28008712	GES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	99.239.841,50	20,03
A08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	202.270.154,96	40,82

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. A nivel macro el primer semestre ha confirmado las tendencias con las que empezó el ejercicio que no son otras que un enfriamiento económico generalizado pero con EEUU aguantando mucho más fuerte y Europa justo en el lado contrario. Es cierto que hay que separar el mundo de la industria del consumo, ya que el primero es el que está bajo presión, mientras que el segundo sigue relativamente fuerte, gracias a la fortaleza del empleo y a los bajos tipos de interés. El año empezó con tres interrogantes principales que eran: a) riesgo de recesión, b) riesgo de Brexit duro y conflicto comercial. Ya en julio podríamos decir que los tres siguen vigentes. En el tema de la recesión, los indicadores industriales como los PMI, el IFO o la inversión de la curva de tipos en EEUU, siguen apuntando a que el Mundo se desacelera, pero dado que no hay fuertes desequilibrios como la inflación, la subida de los costes laborales o la vivienda, no debería producirse una recesión sino un enfriamiento progresivo. En el tema comercial, los temores e incluso los efectos reales en algunos sectores industriales, siguen vigentes, pero el mercado ha perdido algo de temor, porque se está demostrando que buena parte de los aranceles se están compensando con la apreciación del USD. De hecho esto es lo que ha llevado a Trump a presionar a la FED para que pare la subida de tipos y la dé la vuelta. Respecto al Brexit, si se puede decir que la entrada de Boris Johnson ha elevado el riesgo, ya que es complicado adelantar, con esa personalidad, como acabarán las cosas entre el RU y la UE. Por ello en ese contexto el euro y la libra han seguido perdiendo posiciones con respecto al USD. Pero los protagonistas del semestre han sido las rentabilidades de la deuda, que se han desplomado sobre todo en Europa, donde incluso las primas de los periféricos se han estrechado de forma importante (Grecia paga menos a 10 años que EEUU) aunque en EEUU, la Tir a 10 años ya dejado muy atrás el nivel superior al 3,1% que llegó a alcanzar.

Mirando hacia los mercados de renta fija, los principales bancos centrales tienen un tono claramente acomodaticio. El presidente del BCE (Banco Central Europeo) ha dejado abierta la posibilidad de un mayor estímulo monetario, a través de ulteriores bajadas de tipos, de reactivación del programa de compra de activos, modificando las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés, tras una nueva ronda de operaciones de liquidez a largo plazo. El banco central también ha retrasado la primera subida de tipos, por lo menos hasta el final de la primera mitad de 2020. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha dejado las puertas abiertas a recortes del tipo de interés para impulsar la actividad. Trump, con las miras puestas en su reelección, ha presionado abiertamente a la Fed para aumentar la laxitud de su política. Por su parte, el Banco de Inglaterra (BoE) reconoce cautamente que ve mayores riesgos, debido al recrudescimiento de las tensiones comerciales y al aumento de la probabilidad de una salida sin acuerdo de la Unión Europea. Así las cosas, la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Alemania ha alcanzado mínimos históricos, y la de USA niveles que no veía desde finales de 2016. Detrás de estas caídas vemos las acomodaticias políticas monetarias de los bancos centrales, los temores a una desaceleración global y unas menores expectativas de inflación.

En este contexto macro, la renta variable lo ha hecho bien, porque al menos ha recuperado lo que perdió en la segunda parte del año 2018, cuando se adelantó en exceso el miedo a una recesión. En cierto modo, detrás de esta recuperación están los últimos movimientos y declaraciones de los bancos centrales, que ya confirman un giro claro en la política de tipos, desde mayo las probabilidades de subida y de bajada de tipos se han cruzado y ya las de bajada por la FED en la reunión de julio, están descontadas por el mercado en un 100% y el BCE ya prepara al mercado para tipos negativos. Por el ciclo de tipos de la FED (1-2 años estables después de la bajada), es posible que no se vuelvan a ver subidas hasta 2023. Se ha vuelto al "haremos lo que sea para mantener a la economía fuera de la recesión". Las revalorizaciones de los principales mercados europeos se mueven alrededor del 17%, con la excepción de España. Las tres razones para que España lo haya hecho peor, no las buscamos en la política sino en la composición sectorial: a) el alto peso de los bancos, que por el entorno de bajos tipos y competencia de las nuevas fin tech, siguen bajo presión, b) las utilities lo han hecho muy bien por la razón contraria, sus rentabilidades por dividendo comparan muy bien con la que ofrecen los bonos sin riesgo, pero la posibilidad de un cambio regulatorio, esperado en parte, ha recortado algo las revalorizaciones y c) Telefónica no termina de recuperarse, ante la ausencia de crecimiento relevante, su único impulso es la reducción de

deuda, y ese proceso es lento. En el otro lado del Atlántico, la subida de las bolsas en el semestre está alrededor del 20%, con el Nasdaq subiendo un 24%. Las empresas tecnológicas siguen fuertes, sus ventas en el semestre crecen alrededor del 20%, por lo que los inversores siguen apostando por ellas. A pesar de los riesgos de que los gobiernos terminen por ponerles límites a través de impuestos o multas. Si hablamos de emergentes el cuadro es mixto, ya que si bien el giro de 180 grados en la política monetaria de la FED les pone menos presión, la recuperación en grandes países como México y Brasil no termina de llegar. La buena noticia es que China confirma que su aterrizaje, incluso en plena guerra comercial, está siendo suave. Las bolsas emergentes terminan el semestre con un cuadro mixto: China sube alrededor del 20% dependiendo del índice, Brasil lo hace muy bien con incrementos de alrededor del 30%, México muy mal y otros mercados asiáticos con comportamientos mixtos. Hay que tener en cuenta que algunos mercados asiáticos son los ganadores de la lucha comercial de EEUU-China, ya que las empresas han movido parte de las instalaciones a los mismo. En términos de sectores, el año sigue una tendencia sectorial que apunta a una ventaja de los defensivos, pero sin ser completamente clara, ya que los mejores comportamientos se producen en sectores de medio ciclo como el consumo (+28%), alimentación (+30%), construcción, y una mezcla de sectores defensivos como las utilities y los cíclicos como las químicas. La tecnología sigue fuerte, también en Europa. Por el lado de los perdedores en el semestre, destacan las telecomunicaciones, los bancos, las materias primas y algunas industrias muy cíclicas como viajes o aerolíneas, aunque en este caso hay más razón en las empresas que componen los índices que en el concepto de viaje, ya que el turismo sigue creciendo, como industria, de forma estructural.

El euro, condicionado por la debilidad de los datos macroeconómicos de la zona euro y la mayor inestabilidad política, se ha depreciado ligeramente frente al dólar, aunque en la última parte del semestre, debido al tono acomodaticio de la Fed se ha revertido parte de esta tendencia, terminando el semestre con un cambio de 1,137 usd/eur, lo que supone una depreciación de 0.8% de nuestra moneda. La libra esterlina cerraba prácticamente en los mismos niveles que comenzaba el ejercicio, ya que el retraso de la fecha en la que el Brexit se hará efectivo ha provocado su apreciación, aunque la incertidumbre al respecto por la previsible llegada del Johnson como Primer Ministro ha mitigado esta mejoría. El yen japonés se ha visto beneficiado de la inestabilidad acerca del comercio internacional, apreciando su valor frente a las principales divisas desarrolladas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Este semestre nos hemos mantenido cautos en mostrar posiciones, manteniendo relativamente alto el nivel de liquidez. La cartera de renta fija se ha movido en la banda baja de duración, y en renta variable hemos mantenido un perfil conservador en la cartera.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo un 4,55%, El índice de referencia de Fondonorte (25%MSCI EURO+75%JPM 1-3), durante este semestre ha sido del 3.88%. Siendo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período de 0,03%, 14,2% el resultado del índice MSCI Euro, representativo de la renta variable en la Eurozona, y la del índice Ibex-35 de 7,7%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte, FI terminó el primer semestre de este año con un resultado neto de 4,55%. En el último trimestre obtuvo un 1,29% mientras que 0,08% es el resultado acumulado en los últimos doce meses. El fondo tenía a 30 de junio 348 partícipes y un patrimonio de 495.554 miles de euros, lo que supone una subida de 3,48% 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 0,31%, este ratio está compuesto por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,26% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,05%. La rentabilidad bruta del fondo, detrayendo los gastos directos e indirectos ha sido del 4,86%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Como ya hemos comentado, este semestre han tenido muy buen comportamiento todos los mercados, especialmente como es lógico la renta variable, de mayor volatilidad que la renta fija. Así, este fondo obtenía menos rentabilidad que nuestro fondo de Renta Variable Euro que, con un 15,18% ha tenido un muy buen comportamiento, por encima de su índice de referencia, a pesar de su nivel de liquidez.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este período, tal y como puede apreciarse en el cuadro detalle 3, de Inversiones Financieras, hemos hecho pocos cambios fuertemente significativos en la cartera. Se ha aumentado algo el nivel de exposición de renta variable, en parte por la subida de los mercados. La cartera de renta variable ha funcionado bien, por lo que no hemos realizado muchos cambios en su composición, aparte de alguna toma de beneficios en valores en los que pensábamos que podía haberse alcanzado el precio objetivo, o alguna entrada o salida puntual en el mercado a través de ETF's para aprovechar algún movimiento brusco del mercado. Así nos hemos mantenidos con una posición media de renta variable entre 22-24 por ciento. En la cartera de renta fija, hemos acabado con duración similar, aunque durante el semestre se aumentó ligeramente en búsqueda de tires más atractivas, por la contracción de las mismas en el mercado y el atraso en las expectativas de normalización. A cierre de semestre el 29.4% de la cartera de renta fija tenía tir negativa, siendo ya imposible seguir la política de vender papeles en negativo para alcanzar al menos el 0% de rentabilidad, ya que el nivel de riesgo de estos es mucho mayor que en épocas anteriores. Hemos disminuido en deuda gubernamental ligeramente, buscando un pickup de rentabilidad, siendo estos cada vez más pequeños también. Se ha aumentado también algo la exposición a dólar, moneda de la que se podría esperar un comportamiento positivo o estable, y dónde los tipos de interés son algo más altos. Al margen de lo comentado respecto a la cartera de renta fija, la duración de la cartera se ha aumentado, 0.05 años hasta el 1.59 con que terminábamos el semestre, con una tir media de tan solo 0.30%. 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.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplicable.

d) Otra información sobre inversiones. La Sociedad Gestora ha formalizado, con fecha 21 de junio de 2019, un contrato de prestación de servicio con un especialista internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva (class actions) ante organismos judiciales extranjeros. La sociedad contratada podrá iniciar este tipo de reclamaciones, en nombre de los fondos, en función del histórico de posiciones de sus carteras y sobre los procesos de reclamación colectiva abiertas a la fecha de iniciación del contrato, facilitando así el cobro de las posibles indemnizaciones. Este servicio no supone un incremento de los gastos que soporta el fondo ya que la sociedad contratada recibirá una comisión de éxito, exclusivamente, en función de los importes efectivamente cobrados. La Gestora del fondo informará a los partícipes de cualquier novedad relacionada con este procedimiento de reclamación. Se estima que el cobro de las potenciales indemnizaciones no va a tener un impacto material en el valor liquidativo del fondo.

FONDONORTE, FI tiene abierto un procedimiento de reclamación extraordinario por el cobro de dividendos extranjeros procedentes de Alemania, Francia y Finlandia para los ejercicios 2015 a 2018, ambos inclusive, que se venían considerando como "no recuperables. Para ello se ha contratado los servicios de la sociedad VATIT con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. El proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito.

Desde que se inició este procedimiento en el año 2015 se ha conseguido reclamar con éxito las retenciones practicadas al fondo por la Hacienda francesa correspondientes a los ejercicios 2013 a 2015, por un importe, intereses incluidos y neto de gastos por servicios de recuperación de 170 mil euros. Se podrán extender estas reclamaciones a otros países miembros de la Unión Europea cuando se tengan expectativas de éxito.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a fin de trimestre es de 2,51%. 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 -2,67%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

ENTIDAD	TIPO DE EJERCICIO	SENTIDO DEL VOTO	BANCO SABADELL
	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
IBERDROLA	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
FERROVIAL	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
GLOBAL DOMINION	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
GESTAMP AUTOMOCIÓN	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
CIE. AUTOMOTIV-MCE	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
ACS.ACTIV.CONST. Y SERV.	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
LIBERBANK	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
ARCELORMITTAL	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
TELEFONICA	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
REPSOL	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
ACCIONA	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
AMADEUS IT GROUP	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	
INTERNAT. CONS. AIRLINES GROUP	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor	

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El Fondo, hasta el 1 de abril de 2019, ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales estaban implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. Para la selección de estos intermediarios se aplicó el procedimiento de selección de intermediarios aprobado por la Sociedad Gestora que evalúa la calidad de cuantitativa y cualitativa del servicio mediante una puntuación y garantiza que al menos el 80% del coste soportado por el fondo por intermediación en la compraventa de operaciones procedan de los 10 brókers con mayor puntuación basándose en dichos criterios cualitativos y cuantitativos, lo que permite además realizar un seguimiento para evitar que las transacciones se concentren en un único bróker

A partir del segundo trimestre de 2019, tras la entrada en vigor de la normativa Mifid II, las Gestoras de los fondos de inversión tienen la obligación de separar los gastos por análisis de inversión de los gastos propios de intermediación de

operaciones. Como ya se adelantó a los partícipes en anteriores informes, FONDONORTE, FI, ha comenzado a cargar los gastos por análisis de manera separada de los gastos de intermediación, a partir del 1 de abril de 2019. Para ello la Sociedad Gestora ha elaborado un procedimiento específico para la selección y evaluación de proveedores de análisis financiero y control del gasto. En aplicación del procedimiento, se ha aprobado un presupuesto inicial del servicio de análisis y se han seleccionado ocho casas de análisis en función de la información histórica disponible. Para la revisión de los contratos con los proveedores se tendrá en cuenta la calidad del servicio prestado, la idoneidad y así como los resultados obtenidos.

De momento se han firmado siete contratos de prestación del servicio, con renovaciones semestrales, con las siguientes características:

Proveedor de Análisis	Fecha de inicio	Renovaciones	Importe Anual Fondonorte, F.I.
Ahorro Corporación Financiera	1 de abril de 2019	6 meses	7.500,00 Euros
GVC Gaesco Beka	1 de abril de 2019	6 meses	7.500,00 Euros
CaixaBank	1 de abril de 2019	6 meses	7.500,00 Euros
JB Capital Markets	1 de abril de 2019	6 meses	5.000,00 Euros
M&G Valores	1 de abril de 2019	6 meses	7.500,00 Euros
Banco Sabadell	1 de abril de 2019	6 meses	10.000,00 Euros
Société Generale	1 de abril de 2019	6 meses	10.000,00 Euros

En el próximo informe anual de 2019, se detallará cualitativa y cuantitativamente a los partícipes los acuerdos definitivamente firmados con todas las entidades seleccionadas para prestar el servicio de análisis durante el 2019 así como del presupuesto anual para el siguiente ejercicio.

En resumen, durante este primer semestre de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo, ha aplicado sus procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad del servicio de análisis contratado. A través de estos controles se supervisa la correcta valoración, revisión y selección de los intermediarios utilizados en los cuales se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo. Durante el primer semestre de 2019, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 8 intermediarios financieros distintos y tiene contratos de servicio de asesoramiento financiero con siete proveedores.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Incluso más que la sensibilidad al ciclo económico, hay que vigilar las amenazas estratégicas que algunos sectores están sufriendo, ya sea por la competencia de la digitalización (como los bancos, el retail), como por cambios de paradigmas (automoción con más propensión a compartir el coche que a comprarlo y la necesidad de reducir las emisiones). Por tipos de valores, los valores pequeños se han quedado algo atrás en esta recuperación. El mercado ha seguido prefiriendo la seguridad y visibilidad de las empresas de crecimiento frente al potencial de subida de las empresas value. La revalorización de las primeras más que duplica la de las segundas desde hace diez años. Esto nos indicaría que hay potencial de generación de diferencial en las carteras incorporando selectivamente empresas castigadas. Los principales mercados europeos están cotizando en términos de PER por debajo de sus medias históricas y también por debajo de los niveles que alcanzaron en los anteriores máximos de 2107. Sin embargo tras las recientes subidas, los índices americanos más amplios, ya cotizan en sus niveles de medias históricas. Curiosamente el Nasdaq tiene más potencial. Los riesgos son altos, pero el escenario es propicio para la renta variable, ya que los datos macro se mantienen sin

mostrar recesión (es verdad que más débiles en Europa), los tipos de interés seguirán bajos y los multiplicadores no son altos. Los riesgos políticos seguirán en la segunda parte del año, especialmente en UK y España, pero el año electoral en EEUU suele ser bueno. Se prevé una mayor intervención gubernamental en la economía, con un crecimiento global tendiendo a moderarse. Esperamos unas políticas monetarias laxas, y una inflación creciendo en Estados Unidos por las barreras comerciales impuestas, en un momento de tensionamiento de mercado laboral, mientras que en la zona euro vemos que la inflación se va a mantener más contenida. Se esperan condiciones de financiación laxas de los principales bancos centrales, para impulsar el crecimiento, por lo que serán tolerantes con niveles de inflación más elevados. Esperamos actuaciones del BCE para limitar la apreciación del euro, y un entorno de tipos negativos más duradero en el tiempo. De la Fed esperamos bajadas de tipos, sin subidas hasta pasadas las elecciones. Mantendremos por tanto nuestras carteras en un nivel de riesgo medio, con cierta posición en caja y opciones de inversión seleccionadas en renta variable para aprovechar un posible aumento de volatilidad en el otoño. Respecto a la renta fija, continuaremos en duraciones bajas, aprovechando puntuales repuntes para realizar compras que permitan periodificar una mayor rentabilidad. Todo esto dentro de las líneas de gestión conservadora que nos caracterizan

El apalancamiento medio del fondo durante el primer trimestre de 2019 ha sido de 8,00

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.170	0,24
ES0000101719 - BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	0	0,00	204	0,04
ES00000123X3 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	0	0,00	1.191	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.564	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045018 - BONO CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	3.106	0,63	0	0,00
ES0313307201 - BONO BANKIA 0,88 2024-03-25	EUR	612	0,12	0	0,00
ES0205045000 - BONO CRITERIA 1,63 2022-04-21	EUR	2.081	0,42	1.006	0,21
ES0205032008 - BONO FERROVIAL 2,50 2024-07-15	EUR	1.110	0,22	1.069	0,22
ES03138602P1 - BONO B.SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	0	0,00	990	0,21
ES0422714040 - CEDULAS CAJAS RURALES 1,00 2020-10-22	EUR	2.948	0,59	2.943	0,61
ES0422714032 - CEDULAS CAJAS RURALES 1,25 2022-01-26	EUR	3.114	0,63	3.082	0,64
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	0	0,00	523	0,11
ES0378641023 - BONO FADE 5,90 2021-03-17	EUR	0	0,00	226	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.970	2,61	9.839	2,05
ES0213679196 - BONO BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	2.534	0,51	1.144	0,24
ES03138602P1 - BONO B.SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	1.002	0,20	0	0,00
ES03138602W7 - BONO B.SABADELL 2019-06-21	EUR	0	0,00	797	0,17
ES03138602T3 - BONO B.SABADELL 0,40 2019-03-07	EUR	0	0,00	1.158	0,24
ES0314970239 - BONO CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	5.040	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.536	0,71	8.140	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.506	3,32	20.544	4,28
ES0513495TE4 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,30 2020-07-03	EUR	3.001	0,61	2.991	0,62
ES0513495TL9 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,23 2020-09-21	EUR	2.001	0,40	1.991	0,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.002	1,01	4.983	1,04
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		21.508	4,33	25.526	5,32
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	15	0,00	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	75	0,02	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	60	0,01
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA	EUR	0	0,00	413	0,09
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	166	0,03	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	436	0,09	503	0,11
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP	EUR	485	0,10	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	311	0,06	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	544	0,11	519	0,11
ES0169501030 - ACCIONES ZELTIA	EUR	0	0,00	181	0,04
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	0	0,00	954	0,20
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.708	0,34	1.444	0,30
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	443	0,09	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES AUTOMOTIVE	EUR	695	0,14	585	0,12
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	938	0,19	992	0,21
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.279	0,46	1.785	0,37
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	244	0,05	268	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	394	0,08	375	0,08
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	0	0,00	452	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	676	0,14	687	0,14
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	642	0,13	561	0,12
ES0176252718 - ACCIONES SOL	EUR	325	0,07	317	0,07
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	637	0,13	499	0,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.119	0,43	2.104	0,44
TOTAL RV COTIZADA		13.133	2,66	12.699	2,66
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		13.133	2,66	12.699	2,66
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	1.990	0,40	1.989	0,42
ES0155142039 - PARTICIPACIONES INTERMONEY GESTION	EUR	529	0,11	479	0,10
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	1.876	0,38	1.691	0,35
ES0165237035 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	3.017	0,61	2.964	0,62
ES0165241037 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	826	0,17	757	0,16
TOTAL IIC		8.237	1,67	7.880	1,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.878	8,66	46.106	9,63
IT0004536949 - BONO ESTADO ITALIANO 4,25 2020-03-01	EUR	0	0,00	2.091	0,44
XS0925003732 - BONO KOREA 2,00 2020-04-30	EUR	0	0,00	1.335	0,28
XS1619861864 - BONO KOREA 0,50 2022-05-30	EUR	1.020	0,21	1.007	0,21
XS1511779305 - BONO ESTADO MEXICANO 1,38 2025-01-15	EUR	2.056	0,41	972	0,20
PTOTESOE0013 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.078	0,23
XS1369322927 - BONO ESTADO MEXICANO 1,88 2022-02-23	EUR	1.047	0,21	1.030	0,22
PTOTEAOE0021 - BONO DEUDA PORTUGAL 4,95 2023-10-25	EUR	0	0,00	1.214	0,25
PTOTEKOE0011 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	1.179	0,24	1.114	0,23
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	4.469	0,90	4.363	0,91
IT0004953417 - BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2024-03-01	EUR	2.292	0,46	2.250	0,47
US168863AV04 - BONO REPUBLICA DE CHILE 3,88 2020-08-05	USD	449	0,09	442	0,09
XS1054418196 - BONO ESTADO MEXICANO 2,38 2021-04-09	EUR	2.087	0,42	3.146	0,66
IT0004594930 - BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2020-09-01	EUR	1.047	0,21	1.058	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.645	3,15	21.102	4,41
IT0003644769 - BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2020-02-01	EUR	2.054	0,41	0	0,00
US912796RT85 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,60 2020-01-02	USD	870	0,18	0	0,00
XS0222189564 - BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR	1.019	0,21	1.021	0,21
IT0005009839 - BONO ESTADO ITALIANO 0,97 2019-11-15	EUR	2.510	0,51	2.514	0,52
IT0004536949 - BONO ESTADO ITALIANO 4,25 2020-03-01	EUR	1.029	0,21	0	0,00
PTOTVHOE0007 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1.728	0,35	1.744	0,36
XS0925003732 - BONO KOREA 2,00 2020-04-30	EUR	1.324	0,27	0	0,00
PTOTVKE0002 - BONO DEUDA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	1.575	0,32	3.653	0,76
PTOTVJOE0005 - BONO DEUDA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	1.579	0,32	1.574	0,33
PTOTVLOE0001 - BONO DEUDA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	518	0,10	514	0,11
PTOTVIOE0006 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,00 2021-11-30	EUR	2.092	0,42	2.105	0,44
IT0001247250 - STRIP ESTADO ITALIANO 2020-05-01	EUR	1.000	0,20	992	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.296	3,50	14.116	2,94
FR0013230737 - BONO RENAULT 0,75 2022-01-12	EUR	1.012	0,20	0	0,00
US907818ET19 - BONO UNION PACIFIC 3,20 2021-06-08	USD	895	0,18	0	0,00
IT0005117095 - BONO CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	307	0,06	0	0,00
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,50 2024-06-27	EUR	1.044	0,21	0	0,00
XS1241701413 - BONO REAL ESTATE 2,73 2023-06-05	EUR	1.101	0,22	0	0,00
XS1418631930 - BONO LEASEPLAN 1,00 2021-05-24	EUR	1.019	0,21	0	0,00
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL 0,38 2024-05-03	EUR	1.995	0,40	0	0,00
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	303	0,06	0	0,00
FR0013241361 - RENTA FIJA RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	308	0,06	0	0,00
XS1877846110 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,50 2025-09-11	EUR	1.065	0,21	0	0,00
XS1982107903 - BONO DIAGEO 0,13 2023-10-12	EUR	1.008	0,20	0	0,00
XS1843444081 - BONO ALTRIA 1,00 2023-02-15	EUR	1.023	0,21	0	0,00
XS1062909624 - BONO NATURGY FINANCE 2,63 2023-05-08	EUR	2.721	0,55	0	0,00
XS1980189028 - BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-04-12	EUR	2.018	0,41	0	0,00
XS1173845436 - BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	2.086	0,42	0	0,00
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1.029	0,21	0	0,00
CA47787ZAX02 - BONO JOHN DEERE 2,05 2020-09-17	CAD	1.008	0,20	0	0,00
XS1957532887 - BONO HONDA MOTOR CO LTD 0,35 2022-08-26	EUR	1.012	0,20	0	0,00
FR0011780808 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2,90 2024-05-07	EUR	1.128	0,23	0	0,00
XS1647404554 - BONO ALD 0,88 2022-07-18	EUR	1.015	0,20	0	0,00
XS0992602465 - BONO BSH HAUSGERATE GMBH 1,88 2020-11-13	EUR	616	0,12	0	0,00
XS0768448796 - BONO FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	EUR	1.163	0,23	0	0,00
US92826CAB81 - BONO VISA 2,20 2020-12-14	USD	1.321	0,27	0	0,00
US594918BH60 - BONO MICROSOFT 2,65 2022-11-03	USD	1.348	0,27	0	0,00
XS0543354236 - BONO KONINKLIJKE 3,75 2020-09-21	EUR	1.047	0,21	0	0,00
XS0458257796 - BONO CEZCO 5,00 2021-10-19	EUR	2.225	0,45	0	0,00
XS1713466578 - BONO PERKINELMER 0,60 2021-04-09	EUR	2.019	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1501162876 - BONO AMADEUS 0,13 2020-10-06	EUR	1.003	0,20	0	0,00
XS1527737495 - BONO ARION BANK 1,63 2021-12-01	EUR	1.020	0,21	0	0,00
XS1936805776 - BONO CAIXA 2,38 2024-02-01	EUR	2.678	0,54	0	0,00
US023135AJ58 - BONO AMAZON.COM, INC 2,50 2022-11-29	USD	1.337	0,27	1.281	0,27
US037833AY62 - BONO APPLE INC 2,15 2022-02-09	USD	1.324	0,27	1.278	0,27
PTCMGTOM0029 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,88 2022-10-17	EUR	1.026	0,21	1.009	0,21
XS1843449049 - BONO TAKEDA 1,13 2022-11-21	EUR	1.034	0,21	1.006	0,21
XS1413583839 - BONO OPEL FINANCE 1,17 2020-05-18	EUR	0	0,00	1.618	0,34
XS1216647716 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN AG 0,75 2021-10-14	EUR	2.539	0,51	2.484	0,52
XS1490640288 - BONO LANDSBANK ISLAND 1,63 2021-03-15	EUR	1.532	0,31	1.520	0,32
XS0496716282 - BONO ITALCEMENTI FINANCE 5,38 2020-03-19	EUR	0	0,00	1.057	0,22
US035240AJ96 - BONO ANHEUSER 3,50 2024-01-12	USD	0	0,00	1.364	0,28
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,98 2023-10-09	EUR	1.030	0,21	1.001	0,21
XS1266734349 - BONO TIME WARNER 1,95 2023-09-15	EUR	2.131	0,43	2.081	0,43
XS1893632221 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-16	EUR	3.010	0,61	2.990	0,62
XS1548539441 - BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2020-01-17	EUR	0	0,00	2.005	0,42
DE000CZ302M3 - BONO COMMERZBANK 4,00 2020-09-16	EUR	836	0,17	847	0,18
FR0011660596 - BONO EUTELSAT 2,63 2020-01-13	EUR	0	0,00	2.038	0,43
IT0005240509 - BONO MONTE DEI PASCHII 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	999	0,21
XS1005068587 - BONO ELENA 2,88 2020-12-17	EUR	1.043	0,21	1.050	0,22
XS1025752293 - BONO TELEFONICA DEUT. 2,38 2021-02-10	EUR	1.039	0,21	1.043	0,22
XS0993438000 - BONO EXOR 3,38 2020-11-12	EUR	733	0,15	740	0,15
XS0527239221 - BONO NATIONWIDE BUILDING 6,75 2020-07-22	EUR	2.141	0,43	2.174	0,45
XS1637351138 - BONO ARION BANK 1,75 2020-06-29	EUR	2.016	0,41	2.001	0,42
XS0497179035 - BONO NORDEA 4,50 2020-03-26	EUR	0	0,00	2.104	0,44
XS0993266625 - BONO GENERAL MILLS 2,10 2020-11-16	EUR	1.026	0,21	1.031	0,22
XS1323028479 - BONO VODAFONE GROUP 0,88 2020-11-17	EUR	0	0,00	1.015	0,21
XS0522407351 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,00 2020-07-07	EUR	0	0,00	1.056	0,22
XS0968433135 - BONO WELLS FARGO 2,25 2020-09-03	EUR	720	0,15	725	0,15
XS150554698 - BONO TELEFONICA EMISIONES 0,32 2020-10-17	EUR	0	0,00	3.011	0,63
FR0013053055 - BONO RENAULT 1,38 2020-11-17	EUR	2.040	0,41	2.032	0,42
XS0525912449 - BONO BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	2.160	0,44	1.077	0,22
DE000A1TM5X8 - BONO HOCHTIEF 3,88 2020-03-20	EUR	0	0,00	1.043	0,22
XS1207309086 - BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	4.845	1,01
XS0493098486 - BONO SES GLOBAL 4,63 2020-03-09	EUR	0	0,00	1.054	0,22
XS0548803757 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 4,00 2020-10-22	EUR	2.104	0,42	2.132	0,45
AT0000A109Z8 - BONO STRABAG 3,00 2020-05-21	EUR	0	0,00	2.075	0,43
XS1395036947 - BONO JYSKE BANK 0,63 2021-04-14	EUR	1.013	0,20	1.005	0,21
XS1650147660 - BONO PKO BANK POLSKI 0,75 2021-07-25	EUR	2.030	0,41	1.003	0,21
XS1070075988 - BONO KELLOGG 1,75 2021-05-24	EUR	1.035	0,21	1.034	0,22
XS1145526585 - BONO ISS GLOBAL 1,13 2020-01-09	EUR	0	0,00	1.008	0,21
XS1383510259 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.523	0,31	1.509	0,32
XS0704178556 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	EUR	1.084	0,22	1.079	0,23
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	509	0,10	0	0,00
XS1116480697 - BONO BARCLAYS 1,50 2022-04-01	EUR	1.031	0,21	997	0,21
XS0324964666 - BONO LLOYDS TSB GROUP 5,37 2021-06-30	EUR	1.100	0,22	1.107	0,23
XS1692396069 - BONO BANCO SANTANDER 0,75 2022-10-17	EUR	2.134	0,43	991	0,21
XS1577747782 - BONO PRICELINE.COM INC 0,80 2022-03-10	EUR	1.022	0,21	1.011	0,21
XS1529934801 - BONO CETIN FINANCE 1,42 2021-12-06	EUR	2.060	0,42	1.401	0,29
XS1143974159 - BONO MFINANCE FRANCE 2,00 2021-11-26	EUR	2.089	0,42	2.051	0,43
XS1496343986 - BONO MFINANCE FRANCE 1,40 2020-09-26	EUR	2.696	0,54	2.685	0,56
XS1215290922 - BONO DVB BANK SE 0,88 2021-04-09	EUR	2.023	0,41	2.005	0,42
XS1050840724 - BONO LEEDS BUILDING 2,63 2021-04-01	EUR	3.133	0,63	3.090	0,65
XS1692348847 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-05	EUR	2.007	0,41	1.992	0,42
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,13 2023-10-02	EUR	2.041	0,41	1.959	0,41
XS0858585051 - BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	1.108	0,22	1.066	0,22
XS1568875444 - BONO PEMEX 2,50 2021-08-21	EUR	2.509	0,51	2.467	0,52
NL0009483825 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 5,00 2020-06-22	EUR	0	0,00	533	0,11
DE000BRL9741 - BONO BREMER LANDESBANK 0,75 2020-03-03	EUR	0	0,00	1.393	0,29
XS1586555606 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,50 2021-03-30	EUR	2.015	0,41	1.991	0,42
XS1169791529 - BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	3.979	0,83
XS1317725726 - BONO FORD 1,53 2020-11-09	EUR	3.061	0,62	2.010	0,42
XS1375980197 - BONO TORONTO BANK 0,63 2021-03-08	EUR	0	0,00	1.011	0,21
DK0009514044 - BONO NYKREDIT 0,38 2020-06-16	EUR	0	0,00	1.501	0,31
XS1385051112 - BONO BARCLAYS 1,88 2021-03-23	EUR	1.753	0,35	1.729	0,36
XS1136388425 - BONO NOMURA 1,50 2021-05-12	EUR	1.028	0,21	1.028	0,21
XS1050547857 - BONO MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	1.043	0,21	1.045	0,22
XS1033736890 - BONO ACHMEA 2,75 2021-02-18	EUR	2.095	0,42	2.105	0,44
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	1.035	0,21	1.013	0,21
DK0009511537 - BONO NYKREDIT 0,75 2021-07-14	EUR	2.028	0,41	2.011	0,42
XS0999475196 - BONO DVB BANK SE 2,38 2020-12-02	EUR	2.065	0,42	2.068	0,43
XS0944838241 - BONO ROLLS ROYCE PLC 2,13 2021-06-18	EUR	1.043	0,21	1.045	0,22
XS0541498837 - BONO OPTUS FINANCE PTY 3,50 2020-09-15	EUR	1.253	0,25	1.268	0,26
XS1227609879 - BONO CENTRAL BANK OF SAVIN 1,00 2020-05-06	EUR	0	0,00	3.031	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1533918584 - BONO AZIMUT HOLDING 2,00 2022-03-28	EUR	1.529	0,31	1.486	0,31
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	2.116	0,43	2.011	0,42
FR0013176302 - BONO VIVENDI 0,75 2021-05-26	EUR	1.016	0,21	1.012	0,21
XS0906117980 - BONO ENERGA FINANCE 3,25 2020-03-19	EUR	0	0,00	2.845	0,59
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.152	0,23	1.120	0,23
XS1379182006 - BONO HSBC HOLDINGS 1,50 2022-03-15	EUR	521	0,11	509	0,11
XS1081656180 - BONO HAMMERSON 2,00 2022-07-01	EUR	1.037	0,21	1.013	0,21
XS0611398008 - BONO BARCLAYS 6,63 2022-03-30	EUR	1.154	0,23	1.122	0,23
XS1117300084 - BONO WP CAREY INC 2,00 2023-01-20	EUR	525	0,11	510	0,11
XS1558013014 - BONO IMPERIAL TOBACCO 0,50 2021-07-27	EUR	101	0,02	99	0,02
XS0993993921 - BONO COVENTRY BLDG 2,50 2020-11-18	EUR	2.070	0,42	2.071	0,43
XS1310053936 - BONO DVB BANK SE 1,25 2020-04-22	EUR	0	0,00	1.009	0,21
XS1077631635 - BONO STANDARD CHARTERED 1,63 2021-06-13	EUR	1.548	0,31	1.535	0,32
XS1382385471 - BONO FLUOR 1,75 2023-03-21	EUR	2.628	0,53	2.578	0,54
XS1220057472 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	0	0,00	1.009	0,21
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	EUR	1.600	0,32	1.546	0,32
XS1334225361 - BONO REPSOL 2,13 2020-12-16	EUR	2.067	0,42	2.077	0,43
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	3.709	0,75	3.636	0,76
XS1411403709 - BONO ASTRAZENECA 0,25 2021-05-12	EUR	755	0,15	750	0,16
XS1325825211 - BONO PRICELINE.COM INC 2,15 2022-11-25	EUR	1.068	0,22	1.057	0,22
US00206RRCR12 - BONO AT&T WIRELESS 2,80 2021-02-17	USD	885	0,18	864	0,18
XS0933604943 - BONO REPSOL 2,63 2020-05-28	EUR	0	0,00	725	0,15
XS1378895954 - BONO FEMSA 1,75 2023-03-20	EUR	2.109	0,43	2.047	0,43
XS1117296381 - BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14	EUR	1.936	0,39	1.027	0,21
XS0998989098 - BONO DOVER CORP 2,13 2020-12-01	EUR	3.095	0,62	3.112	0,65
XS0963375232 - BONO GOLDMAN SACHS 2,63 2020-08-19	EUR	2.063	0,42	4.149	0,87
XS1202212137 - BONO PPG INDUSTRIES INC 0,88 2022-03-13	EUR	1.026	0,21	1.014	0,21
XS1109802303 - BONO VODAFONE GROUP 1,00 2020-09-11	EUR	0	0,00	709	0,15
XS0619548216 - BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	2.791	0,56	1.698	0,35
XS1324217733 - BONO ING BANK 0,75 2020-11-24	EUR	101	0,02	101	0,02
XS1316037545 - BONO BANCO SANTANDER 1,50 2020-11-12	EUR	3.376	0,68	3.376	0,71
XS0497187640 - BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	0	0,00	3.810	0,80
US61747YDW21 - BONO MORGAN STANLEY 2,65 2020-01-27	USD	0	0,00	434	0,09
XS1219971931 - BONO STANDARD CHARTERED 2,25 2020-04-17	USD	0	0,00	858	0,18
US6174467P85 - BONO MORGAN STANLEY 5,50 2020-07-24	USD	908	0,18	901	0,19
XS1087819634 - RENTA FIJA SCENTRE GROUP 1,50 2020-07-16	EUR	507	0,10	509	0,11
XS0861594652 - BONO AT&T WIRELESS 1,88 2020-12-04	EUR	1.025	0,21	1.029	0,21
XS1196373507 - BONO AT&T WIRELESS 1,30 2023-09-05	EUR	1.046	0,21	1.011	0,21
XS1107552959 - BONO AIGUES 1,94 2021-09-15	EUR	2.076	0,42	0	0,00
XS0953958641 - BONO SPP 3,75 2020-07-18	EUR	4.616	0,93	4.678	0,98
XS0543111768 - BONO MACQUARIE 6,00 2020-09-21	EUR	1.070	0,22	1.092	0,23
XS1072571364 - BONO ANDINA FOMENTO 1,88 2021-05-29	EUR	415	0,08	417	0,09
XS0482908091 - BONO EXPERIAN 4,75 2020-02-04	EUR	0	0,00	1.052	0,22
XS0997484430 - BONO PEMEX 3,13 2020-11-27	EUR	2.040	0,41	1.018	0,21
XS0531922465 - BONO MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	1.061	0,21	1.083	0,23
XS0521158500 - BONO CEZCO 4,50 2020-06-29	EUR	1.046	0,21	1.066	0,22
XS0557252417 - BONO RABOBANK 3,75 2020-11-09	EUR	1.420	0,29	1.435	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		178.130	35,96	181.223	37,85
XS1590503279 - BONO FORD 0,19 2020-08-26	EUR	995	0,20	0	0,00
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	1.003	0,20	0	0,00
XS1173867323 - BONO GOLDMAN SACHS 0,69 2022-07-26	EUR	1.015	0,20	0	0,00
XS1385996126 - BONO NIB 2,25 2019-09-24	EUR	603	0,12	0	0,00
FR0012821932 - RENTA FIJA CAP GEMINI 1,75 2020-07-01	EUR	1.014	0,20	0	0,00
XS1907118464 - BONO AT&T WIRELESS 0,53 2023-09-05	EUR	1.013	0,20	989	0,21
XS1856041287 - BONO ALD 0,31 2021-07-16	EUR	1.202	0,24	1.179	0,25
XS1413583839 - BONO OPEL FINANCE 1,17 2020-05-18	EUR	2.020	0,41	0	0,00
XS0496716282 - BONO ITALCEMENTI FINANCE 5,38 2020-03-19	EUR	1.038	0,21	0	0,00
XS1717202730 - BONO NATIONAL EXPRESS 0,09 2020-05-15	EUR	1.100	0,22	1.096	0,23
XS1788516083 - BONO NATWEST MARKETS 0,08 2020-03-02	EUR	1.001	0,20	996	0,21
XS1082970853 - BONO TESCO 1,38 2019-07-01	EUR	1.109	0,22	605	0,13
XS0468940068 - BONO LANDESBANK BERLIN 5,88 2019-11-25	EUR	1.024	0,21	157	0,03
XS1729872652 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 0,05 2021-12-01	EUR	980	0,20	931	0,19
XS1072613380 - BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	0	0,00	1.008	0,21
XS0740772420 - BONO GENERAL ELECTRIC 4,38 2019-07-31	GBP	560	0,11	562	0,12
XS1111858756 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 2,00 2019-10-23	EUR	1.007	0,20	1.014	0,21
DE000NLB89N9 - BONO NORDEUTSCHE LANDESB 0,28 2020-02-10	EUR	0	0,00	981	0,20
FR0011660596 - BONO EUTELSAT 2,63 2020-01-13	EUR	3.023	0,61	0	0,00
DE000NLB86H7 - BONO NORDEUTSCHE LANDESB 0,68 2019-11-11	EUR	0	0,00	1.307	0,27
IT0005240509 - BONO MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-01-25	EUR	2.007	0,40	0	0,00
XS1046272420 - BONO MEDIOBANCA 2,25 2019-03-18	EUR	0	0,00	1.004	0,21
PTMTLDMO0005 - BONO METROPOLITANO LISBOA 5,75 2019-02-04	EUR	0	0,00	1.307	0,27
XS0783933350 - BONO EP ENERGY 5,88 2019-11-01	EUR	2.040	0,41	1.176	0,25
XS1458408306 - BONO GOLDMAN SACHS 0,69 2021-07-27	EUR	2.028	0,41	2.002	0,42
XS0497179035 - BONO NORDEA 4,50 2020-03-26	EUR	2.066	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER 0,44 2024-11-21	EUR	2.926	0,59	2.849	0,59
XS0522407351 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,00 2020-07-07	EUR	1.042	0,21	0	0,00
XS1587236545 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,19 2019-03-27	EUR	0	0,00	999	0,21
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS 0,37 2021-05-10	EUR	1.205	0,24	975	0,20
XS1379157404 - BONO PEMEX 3,75 2019-03-15	EUR	0	0,00	2.015	0,42
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI 0,18 2022-03-20	EUR	3.423	0,69	3.343	0,70
DE000A1TM5X8 - BONO HOCHTIEF 3,88 2020-03-20	EUR	1.029	0,21	0	0,00
XS1207309086 - BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	4.804	0,97	0	0,00
XS1788584321 - BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	3.969	0,80	3.842	0,80
XS1082661551 - BONO PZU FINANCE 1,38 2019-07-03	EUR	3.733	0,75	3.756	0,78
XS0493098486 - BONO SES GLOBAL 4,63 2020-03-09	EUR	1.033	0,21	0	0,00
AT000A109Z8 - BONO STRABAG 3,00 2020-05-21	EUR	2.052	0,41	0	0,00
XS1578916261 - BONO BANCO SANTANDER 0,68 2022-03-21	EUR	1.009	0,20	992	0,21
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,28 2023-09-26	EUR	1.993	0,40	1.909	0,40
XS0807706006 - BONO CESKE RADIOKOMUNIKAC 4,13 2019-07-23	EUR	3.510	0,71	3.580	0,75
XS1145526585 - BONO ISS GLOBAL 1,13 2020-01-09	EUR	1.003	0,20	0	0,00
NL0009483825 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 5,00 2020-06-22	EUR	523	0,11	0	0,00
DE000BRL9741 - BONO BREMER LANDESBANK 0,75 2020-03-03	EUR	1.395	0,28	0	0,00
DK0009514044 - BONO NYKREDIT 0,38 2020-06-16	EUR	1.506	0,30	0	0,00
XS1227609879 - BONO CTRAL BANK OF SAVIN 1,00 2020-05-06	EUR	3.028	0,61	0	0,00
XS0432092137 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2019-06-11	EUR	0	0,00	1.025	0,21
FR0013241130 - BONO BPCE 4,73 2022-03-09	EUR	1.018	0,21	998	0,21
XS0906117980 - BONO ENERGA FINANCE 3,25 2020-03-19	EUR	3.074	0,62	0	0,00
AT000A0XSN7 - BONO NOVOMATIC 4,00 2019-01-28	EUR	0	0,00	1.003	0,21
XS1562586955 - BONO DVB BANK SE 0,59 2020-02-10	EUR	3.110	0,63	3.110	0,65
FR0010525691 - BONO BPCE 4,90 2019-11-02	EUR	1.159	0,23	1.187	0,25
XS1310053936 - BONO DVB BANK SE 1,25 2020-04-22	EUR	1.009	0,20	0	0,00
XS1135782628 - BONO DVB BANK SE 0,88 2019-11-11	EUR	0	0,00	1.510	0,32
XS1220057472 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	1.012	0,20	0	0,00
XS0191752434 - BONO BANKAMERICA CORP 1,14 2019-05-06	EUR	0	0,00	2.005	0,42
XS0842828120 - BONO BANCA INTESA SPA 4,38 2019-10-15	EUR	2.533	0,51	2.577	0,54
XS0433028254 - BONO HSBC HOLDINGS 6,00 2019-06-10	EUR	0	0,00	3.078	0,64
US023135AL05 - BONO AMAZON.COM, INC 2,60 2019-12-05	USD	880	0,18	872	0,18
XS0443708242 - BONO COMMONWEALTH BANK 5,50 2019-08-06	EUR	1.005	0,20	1.031	0,22
XS1048934902 - BONO DAIMLER-CHRY 2,38 2019-04-02	CAD	0	0,00	961	0,20
XS0497187640 - BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	3.737	0,75	0	0,00
US61747YDW21 - BONO MORGAN STANLEY 2,65 2020-01-27	USD	440	0,09	0	0,00
XS1219971931 - BONO STANDARD CHARTERED 2,25 2020-04-17	USD	878	0,18	0	0,00
XS1203851941 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,38 2019-03-13	EUR	0	0,00	500	0,10
XS1050665386 - BONO MFINANCE FRANCE 2,38 2019-04-01	EUR	0	0,00	1.522	0,32
XS1041793123 - BONO ICAP 3,13 2019-03-06	EUR	0	0,00	3.115	0,65
XS0482908091 - BONO EXPERIAN 4,75 2020-02-04	EUR	1.029	0,21	0	0,00
XS1019818787 - BONO PKO FIN AB 2,32 2019-01-23	EUR	0	0,00	1.002	0,21
XS0429484891 - BONO RABOBANK 5,88 2019-05-20	EUR	0	0,00	2.044	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		87.912	17,69	68.115	14,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		298.983	60,30	284.556	59,43
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		298.983	60,30	284.556	59,43
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	EUR	892	0,18	633	0,13
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP	EUR	581	0,12	558	0,12
NL0012866412 - ACCIONES BESI	EUR	543	0,11	443	0,09
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	839	0,17	631	0,13
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	448	0,09	433	0,09
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.418	0,29	1.123	0,23
BE0974293251 - ACCIONES INVEB	EUR	451	0,09	334	0,07
NL0011821202 - ACCIONES ING BANK	EUR	967	0,20	892	0,19
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI, SGPS	EUR	469	0,09	446	0,09
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO	EUR	0	0,00	231	0,05
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	822	0,17	737	0,15
BE0974274061 - ACCIONES KINOPOLIS	EUR	817	0,16	1.112	0,23
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	862	0,17	766	0,16
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	499	0,10	318	0,07
IT0001250932 - ACCIONES HERA	EUR	1.115	0,22	882	0,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	403	0,08	412	0,09
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	1.686	0,34	1.418	0,30
NL0010273215 - ACCIONES ASML, HOLDING NV	EUR	927	0,19	692	0,14
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.923	0,39	1.440	0,30
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	801	0,16	656	0,14
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AEROENGINES	EUR	124	0,02	500	0,10
FR0004035913 - ACCIONES LILAD	EUR	516	0,10	640	0,13
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	1.374	0,28	923	0,19
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	547	0,11	517	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	799	0,16	794	0,17
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	938	0,19	879	0,18
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	707	0,14	1.196	0,25
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	672	0,14	622	0,13
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.116	0,23	921	0,19
FR0010411983 - ACCIONES SCOR	EUR	1.041	0,21	1.064	0,22
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.693	0,34	1.354	0,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	2.812	0,57	2.024	0,42
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	286	0,06	378	0,08
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	2.455	0,50	2.301	0,48
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	503	0,10	446	0,09
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	641	0,13	504	0,11
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	0	0,00	621	0,13
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	749	0,15	607	0,13
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.843	0,37	1.523	0,32
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL	EUR	0	0,00	528	0,11
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.232	0,25	1.160	0,24
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	723	0,15	594	0,12
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	1.099	0,22	897	0,19
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	465	0,09	439	0,09
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	474	0,10	382	0,08
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	362	0,07	357	0,07
FR0000045072 - ACCIONES C. AGRIC. CHEUCREUX	EUR	427	0,09	381	0,08
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	2.105	0,42	1.818	0,38
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	966	0,20	963	0,20
DE0005552004 - ACCIONES DEUT. POST	EUR	0	0,00	817	0,17
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	571	0,12	502	0,10
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR	1.200	0,24	1.031	0,22
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	390	0,08	372	0,08
PTPTIOAM0006 - ACCIONES PORTUCEL	EUR	477	0,10	512	0,11
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	2.421	0,49	1.921	0,40
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.679	0,34	1.159	0,24
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.471	0,30	1.181	0,25
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.401	0,28	1.304	0,27
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	201	0,04	252	0,05
GB0002634946 - ACCIONES BRITISH AEROSPACE	GBP	0	0,00	431	0,09
TOTAL RV COTIZADA		52.943	10,70	48.971	10,20
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		52.943	10,70	48.971	10,20
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS	EUR	3.333	0,67	0	0,00
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	808	0,16	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	2.363	0,48	0	0,00
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	5.474	1,10	1.467	0,31
LU1602144575 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	799	0,16	689	0,14
LU0602539271 - PARTICIPACIONES INORDEA SICAV	EUR	1.285	0,26	1.098	0,23
LU1646360971 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	0	0,00	4.849	1,01
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	2.608	0,53	2.187	0,46
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	4.119	0,83	3.319	0,69
LU0195950489 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	4.763	0,96	4.230	0,88
LU0231474593 - PARTICIPACIONES ABERDEEN	JPY	2.555	0,52	2.352	0,49
IE0003870379 - PARTICIPACIONES BNY MELLON	EUR	3.109	0,63	2.639	0,55
LU0149524208 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	CHF	547	0,11	472	0,10
DE000A0H08D2 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	333	0,07	302	0,06
LU0205193807 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	USD	1.424	0,29	1.209	0,25
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	968	0,20	853	0,18
LU0351545230 - PARTICIPACIONES INORDEA SICAV	EUR	1.274	0,26	1.205	0,25
LU0915363070 - PARTICIPACIONES INORDEA SICAV	EUR	1.752	0,35	1.679	0,35
LU0318939179 - PARTICIPACIONES FIDELITY	USD	1.129	0,23	1.011	0,21
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	2.283	0,46	1.975	0,41
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE	EUR	989	0,20	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	2.053	0,41	1.610	0,34
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	3.169	0,66
LU0346392995 - PARTICIPACIONES FIDELITY	SEK	2.197	0,44	1.861	0,39
LU0346388456 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	1.498	0,30	1.312	0,27
LU0119753134 - PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	1.672	0,34	1.498	0,31
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	0	0,00	772	0,16
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	4.346	0,88	3.883	0,81
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	337	0,07	286	0,06
TOTAL IIC		54.019	10,91	45.926	9,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		405.945	81,91	379.453	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		448.823	90,57	425.559	88,83

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total