

FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositario:** A- (S&P)

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

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

Dirección

Felipe IV, 3
28014 - Madrid
915319608

Correo Electrónico

gesnorte@gesnorte.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/11/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,19	0,59	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	114.563.483,65	113.622.711,36
Nº de Partícipes	364	366
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	504.881	4,4070
2016	488.103	4,2705
2015	495.397	4,2065
2014	468.983	4,0715

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	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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	2014	2012
Rentabilidad IIC	3,20	0,93	0,20	2,05	1,74	1,52	3,32	4,57	7,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	11-08-2017	-0,44	29-06-2017	-1,67	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,36	11-09-2017	0,73	24-04-2017	0,92	27-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,50	2,58	2,68	2,24	2,79	4,91	5,84	4,13	4,41
Ibex-35	12,94	12,41	14,35	12,03	15,88	28,12	22,24	18,71	28,41
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,19	0,42	0,16	0,41	0,74	0,25	0,50	4,42
INDICE FONDONORTE	2,68	2,55	3,14	2,35	3,33	5,84	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,30	2,30	2,28	2,46	2,48	2,48	2,64	2,30	2,63

(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.

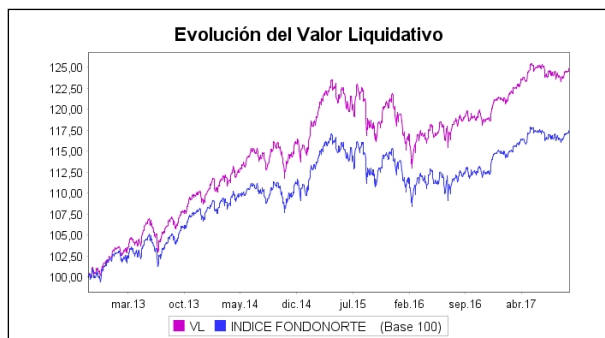
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,17	0,17	0,16	0,17	0,66	0,67	0,66	0,52

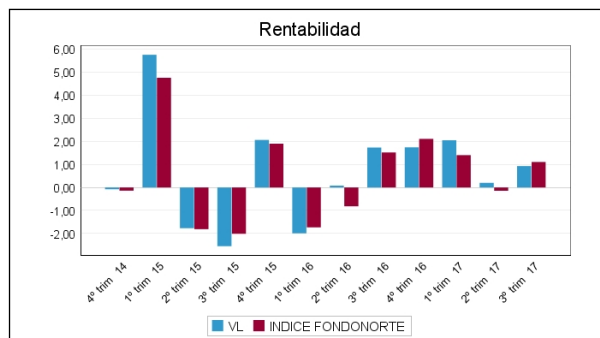
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	500.087	365	0,93
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	100.797	176	3,88
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	600.884	541	1,42

*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	407.806	80,77	416.804	84,01
* Cartera interior	51.495	10,20	61.868	12,47
* Cartera exterior	353.260	69,97	351.986	70,95
* Intereses de la cartera de inversión	3.051	0,60	2.950	0,59

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)	94.913	18,80	79.636	16,05
(+/-) RESTO	2.162	0,43	-301	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	504.881	100,00 %	496.139	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)	496.139	497.640	488.103	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,82	-0,50	0,23	-263,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	0,22	3,15	317,80
(+) Rendimientos de gestión	1,06	0,38	3,60	178,69
+ Intereses	0,33	0,38	1,13	-11,44
+ Dividendos	0,13	0,28	0,45	-54,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,53	-1,16	-60,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	0,11	2,21	633,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,15	0,99	-82,96
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-41,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,16	-0,46	-12,58
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	0,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,07	-63,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-61,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	504.881	496.139	504.881	

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

3. Inversiones financieras

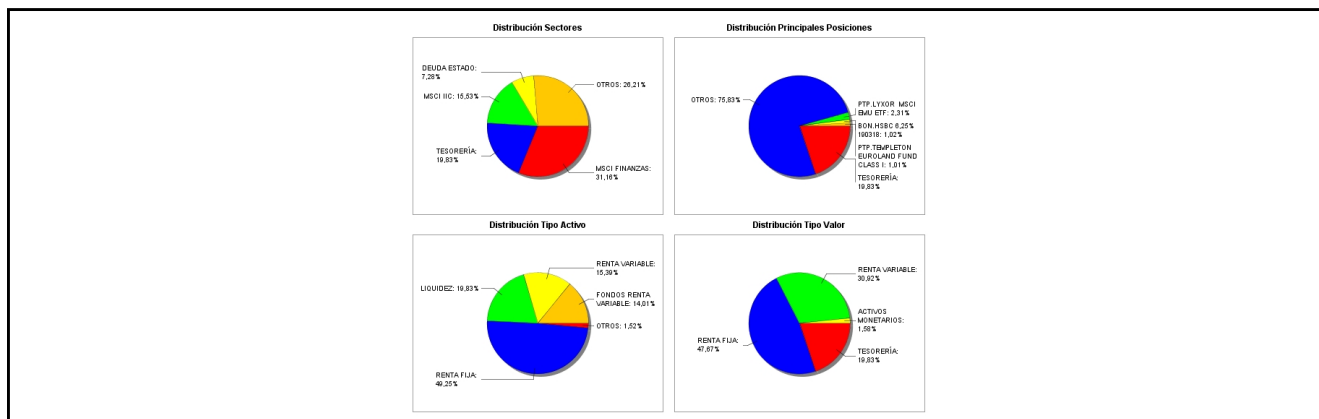
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.275	2,65	20.547	4,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.991	1,58	7.991	1,62
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	21.267	4,23	28.539	5,75
TOTAL RV COTIZADA	26.996	5,33	30.168	6,10
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	26.996	5,33	30.168	6,10
TOTAL IIC	3.233	0,65	3.161	0,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.495	10,21	61.868	12,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	227.397	45,00	231.664	46,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	3.058	0,62
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	227.397	45,00	234.722	47,30
TOTAL RV COTIZADA	50.695	10,05	47.405	9,52
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	50.695	10,05	47.405	9,52
TOTAL IIC	75.168	14,89	69.859	14,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	353.260	69,94	351.986	70,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	404.755	80,15	413.854	83,41

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON. ESTADO ITALIA 4,5% 010324	C/ Compromiso	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		1000	
TOTAL OBLIGACIONES		1000	

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

j. Devolución de retenciones "no recuperables" y por tanto extraordinarias practicadas a FONDONORTE, F.I. por la Hacienda Francesa correspondientes a los ejercicios 2013 y 2014, un importe, intereses incluidos y neto de gastos por servicios de recuperación de 168.299,80 Euros. Dicho importe ha sido abonado íntegramente a la cuenta corriente de FONDONORTE, F.I.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.				
	NIF	Razón Social	Inversión	%
	A08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	209.437.899,76	41,48
h.				
Se han realizado operaciones de compra-venta de divisas de escasa relevancia con el depositario y por tanto sometidas a				

un procedimiento de autorización simplificado. Todas las operaciones han sido registradas por el órgano de control de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las principales economías desarrolladas han presentado unos buenos datos de actividad económica a ambos lados del atlántico, como muestra el crecimiento del segundo trimestre del PIB de 0.6% para el conjunto de la zona euro y 0.8% para Estados Unidos, aunque el efecto de los fuertes huracanes que han azotado parte de este país se refleja en una debilitación de los indicadores de actividad para el tercer trimestre. Más flojos fueron los datos de crecimiento de Reino Unido, +0.3%, donde la incertidumbre acerca del Brexit continúa lastrando la actividad. Mirando hacia el comportamiento del nivel de precios, el precio del crudo y la subida de precios asociada a época estival en paquetes y zonas turísticas han apoyado a la inflación de la Eurozona. En USA ha cesado su moderación, incluso sorprendiendo al alza en agosto. Reino Unido sigue teniendo un comportamiento de precios por encima de su objetivo. Temas políticos han seguido presentes en el contexto internacional. Las elecciones alemanas se saldaron con el triunfo de Merkel, aunque sin obtener mayoría absoluta, y obligándola a buscar un pacto con los liberales y Los Verdes para formar gobierno. Por otra parte, Theresa May ha cambiado su discurso sobre el proceso de negociación del Brexit hacia un tono más constructivo, después de que la Unión Europea mostrase su disconformidad sobre las propuestas presentadas. En Estados Unidos Trump consigue que el Congreso publique un borrador sobre la esperada reforma fiscal, que previsiblemente será aprobada antes de final de año. En España se ha recrudecido la "cuestión catalana", manteniendo la coalición independentista la intención de celebrar un referéndum, declarado ilegal desde el gobierno central, al amparo de la Constitución, el día 1 de Octubre, lo que sin duda intensificará las tensiones entre Cataluña y el resto de España, sobre todo si, como pretenden, realizan una declaración unilateral de independencia, lo que produciría la activación del artículo 155 de la Constitución, que da poder al gobierno central para tomar las riendas de la comunidad autónoma "rebelde" con el fin de garantizar el correcto funcionamiento de la legalidad.

Mirando ahora hacia los mercados emergentes, resaltar el limitado impacto que han tenido las tensiones con Corea del Norte y sus ensayos nucleares. China anuncia una rebaja de los requerimientos de reservas en algunos bancos para que el incremento del control regulatorio no afecte negativamente al mercado de crédito, asfixiando el crecimiento. Los datos de crecimiento de México del primer semestre muestran que Trump no ha afectado, al menos por ahora. Brasil muestra datos de mejora económica, al amparo del impulso reformista.

En Octubre la Fed americana comenzará la reducción de su balance, según ha anunciado en septiembre. Mantiene los tipos de interés en el rango 1%-1.25%, y en su discurso sostiene la senda de subidas para 2017-18, aunque rebaja su estimación de tipos de interés neutrales, dejando patente su preocupación sobre una inflación estructuralmente baja. Por su parte, el BCE no ha introducido cambios sustanciales en su discurso, salvo clarificar que en octubre anunciará cambios en su programa de recompra de activos adaptándose a la situación actual. La mayor preocupación del BCE es la enorme volatilidad del euro, por lo que ha manifestado que será muy cauteloso en sus comunicaciones para evitar sobre reacciones de los mercados. El Banco de Inglaterra ha anunciado que estima que una cierta retirada del estímulo monetario podría ser conveniente en los próximos meses. Las curvas americana y alemana no han tenido cambios muy significativos. El tipo a diez años yanqui aumentó 12 pb, hasta el 1.595%, mientras que el de dos años lo hacia 18 pb terminando en 0.764%. El tipo alemán a diez años solo aumentaba un punto básico, hasta -0.122% mientras que el de dos

años, -0.694%, bajaba 3 pb. Mayores han sido los movimientos de la curva española. Aquí, nuestro tipo a diez acababa en 0.878%, lo que supone una bajada de 28 pb. El de dos años cerraba en -0.223, dos pb más bajo que en junio, lo que supone un aplanamiento de la curva. La prima de riesgo española pasaba a 100 pb frente a los 129 pb de junio, por la buena marcha de la economía española.

El trimestre ha sido bueno para la renta variable, acabando en positivo todos los índices salvo los españoles, que perdían la ventaja acumulada al resto de euro, por una fuerte recogida de beneficios y por las dudas que suscita el problema catalán. Nuestro IBEX-35 ha perdido en estos tres meses el 0.60% de su valor, mientras que MSCI Euro subía un 4%, al igual que el S&P500 americano, aunque este, por efecto del movimiento de la divisa, solo ofrece un 0.5% si lo medimos en euros. El FTSE 100 británico solo subía un 0.8%, 0.4% en euros, mientras que destacaba el comportamiento de la bolsa brasileña con un 18% de revalorización. Por su parte el japonés NIKKEI 225 subía un 1.6% en moneda local y perdía un 2% si miramos su evolución en euros. Sectorialmente, salvo Salud que en media acababa en terreno negativo, y consumo básico que no tenía apenas movimiento, todos los sectores han tenido un comportamiento bastante parecido, y en línea con el del mercado. En España ha sido Siemens Gamesa el que peor rendimiento ha tenido, perdiendo casi un 40% de su valor, seguido de Acciona y Mapfre. Por el lado de las ganancias, Repsol, Colonial y Arcelor Mittal son los que mejor comportamiento mostraban. En la zona euro, destacan en positivo ASML, Airbus, Adidas y Deutsche Post, y por las pérdidas Carrefour y Merk entre otros.

Mirando hacia el comportamiento de las divisas, la libra, que cerraba a 0.882 libras/euro ha continuado con su depreciación, perdiendo un 0.5% más de su valor frente al euro y acumulando un 3.5% en el año. El dólar, con un cierre de 1.181 dólar/euro también perdía un 3.4%, lo que lleva a 12.3% la depreciación durante este año. El yen japonés sumaba un 3.5 de caída frente al euro, dejando en -8% la del ejercicio, con un cambio de 132.92 yenes por euros. También el franco suizo se depreciaba frente a la moneda común, un 4.5% que lleva a 6.9% la pérdida del año en esta divisa.

Fondonorte, FI terminó el trimestre con un resultado positivo de 0,93%. Esto deja la rentabilidad acumulada del año en 3,20%, siendo 4,99% los resultados de los últimos doce meses. El fondo tenía a 30 de septiembre 364 partícipes y un patrimonio de 504.881 miles de euros, lo que supone un aumento de 1.76% sobre el patrimonio de fin del trimestre anterior. El ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del tercer trimestre es de 0,50%, siendo el del trimestre 0,17%.

Este trimestre, como hemos comentado, los mercados de renta variable han tenido un buen comportamiento, especialmente en la zona euro, donde se dirige mayoritariamente nuestra inversión. Nos ha lastrado algo la rentabilidad la sobreponderación histórica que mantenemos en valores españoles, matizada por una aceptable selección de valores. En los mercados de renta fija las rentabilidades no han sido tan generosas, aunque hay que hacer hincapié en la mayor exposición que tenemos a bonos domésticos, que, como hemos resaltado antes, han tenido un mejor comportamiento relativo vía estrechamiento de la prima de riesgo. Así, nuestro fondo de vocación inversora Renta Variable Euro, con una rentabilidad del 3,88%, ha obtenido este trimestre el mejor resultado dentro de los gestionados por la gestora. Este fondo, de Renta Fija Mixto Euro, con un 0.93% de revalorización también ha tenido un comportamiento positivo. La rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, durante este período fue de 0,01%, y la de MSCI Euro 4.0%, mientras que el Ibx-35 español obtenía un -0.6%. Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a fin de trimestre es de 2,5%, mientras que el VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años)

era en dicha fecha de -2,30%.

Durante este período, tal y como puede apreciarse en el cuadro detalle 3, de Inversiones Financieras, se ha aumentado el nivel de liquidez, tanto ya que se ha aprovechado las subidas para realizar beneficios en algunos activos y a la espera de que un repunte de los tipos de interés permita introducir en la cartera activos con tipos más atractivos. También ha aumentado ligeramente la exposición relativa a renta variable. El mayor cambio ha sido en la renta fija, donde se ha rebajado la exposición tanto en deuda pública como corporativa. La bajada adicional de la prima de riesgo en España, así como los tipos negativos en parte de la curva nos han hecho ser más cautos en el riesgo de duración de la cartera. Esta liquidez se mantiene principalmente en cuenta corriente, remunerada al 0%. Pero hay que destacar que los tipos a corto plazo, incluso a largo para la deuda core, así como el de intervención del BCE están en terreno negativo. Hemos bajado significativamente la exposición a deuda denominada en dólares, dentro de la estrategia de ir disminuyendo el riesgo soportado en esta divisa. La duración de la cartera de renta fija ha disminuido 0,12 años, terminando el trimestre con 1,70 años y 0,31% de TIR media. La calidad crediticia media de la cartera es de A-, sin que haya ninguna emisión calificada como riesgo especulativo en la misma. Mediante la aplicación de esta política se han obtenido los resultados que quedan de manifiesto en el cuadro 2.4 Estado de variación patrimonial.

De cara a la recta final del año, somos cautos con el comportamiento de los mercados, especialmente en España, donde la incertidumbre política puede seguir afectando negativamente. Tras una previsible significativa ventaja del `Siç en el ilegal referéndum sobre la independencia del uno de octubre, queda por ver cuál será el siguiente paso del govern catalán y la reacción del gobierno central. Lo que es incuestionable es que las tensiones políticas y sociales van a aumentar y esto debería tener su efecto en el mercado. Así, reduciremos el riesgo en España, tanto en bolsa como en deuda, con el fin de que el impacto sea menor en nuestras carteras. La gran mayoría de valores catalanes que hay en nuestra cartera han tenido un muy buen comportamiento durante el año, por lo que es doblemente recomendable una toma de beneficios por ese lado dirigiendo la inversión hacia otros valores en la zona euro no expuestos a estas tensiones.

En Estados Unidos esperamos que la economía siga creciendo por encima de lo que lo hizo en 2016 y de su potencial, ya que la reconstrucción de las zonas devastadas por los huracanes irá compensando los efectos negativos de los mismos en el corto plazo. Así, tendremos un aumento del gasto público e inversión, apoyado por un buen comportamiento del consumo privado debido a las mejoras salariales que se están produciendo. La inflación, como apuntaba la Fed, permanecerá lejos de su objetivo del 2%, al menos dos trimestres más. La demanda doméstica, como en trimestres anteriores, seguirá justificando un buen comportamiento de la actividad económica de la Eurozona. Aquí también seguirá la contención del índice de precios, continuando la inflación lejos por debajo del 2%, objetivo del Banco Central. Respecto a política monetaria, como ya ha anunciado, el BCE comenzará a reducir el ritmo mensual de compras de activos a principio del año próximo. Internacionalmente también será foco de atención las negociaciones en torno al Brexit. En esta coyuntura, seguiremos estando relativamente altos en nuestro nivel de exposición en renta variable, aunque por debajo de los niveles de periodos anteriores. Mantendremos también un nivel relativamente alto de liquidez y una duración en el rango bajo, intentando aprovechar los respiros y tirones que dé el mercado para conseguir algo de rentabilidad adicional. Respecto a nuestras posiciones en dólar, creemos que su cotización puede repuntar algo, momento que aprovecharíamos para rebajar algo nuestra exposición a esta divisa. Todo esto dentro de las líneas de gestión conservadora que nos caracteriza.

El apalancamiento Medio del fondo durante el tercer trimestre de 2017 ha sido de 12,42.

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:

VOTO	ENTIDAD	TIPO DE EJERCICIO	SENTIDO DEL
	INDITEX	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor

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

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

FONDONORTE, FI tiene abierto un procedimiento de reclamación extraordinario por el cobro de dividendos extranjeros procedentes de Alemania y Francia para los ejercicios 2012 a 2014, 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. Durante los años siguientes se han añadido a las reclamaciones originales las retenciones de dividendos correspondientes a los años 2015 y 2016 y se ha incluido a Finlandia como país objetivo.

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

El Fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La Sociedad Gestora del Fondo, cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de valoración, revisión y selección de los intermediarios utilizados en los cuales se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo. Adicionalmente, se garantiza que al menos el 80% del coste soportado por el fondo por intermediación en la compraventa de operaciones procedan de los 10 brókers con mayor valoración basándose en criterios cualitativos y cuantitativo, lo que permite además realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el tercer trimestre de 2017, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 8 intermediarios financieros distintos.

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	1.193	0,24	1.193	0,24
ES0000106437 - BONO C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	1.088	0,22	1.097	0,22
ES00000124V5 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 2,75 2019-04-30	EUR	0	0,00	1.055	0,21
ES00000123U9 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	1.259	0,25	6.351	1,28
ES00000123X3 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	3.671	0,73	3.686	0,74
ES00000121L2 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 4,60 2019-07-30	EUR	0	0,00	1.100	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.211	1,44	14.484	2,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0422714040 - CEDULAS CAJAS RURALES 1,00 2020-10-22	EUR	1.742	0,35	1.742	0,35
ES0422714032 - CEDULAS CAJAS RURALES 1,25 2022-01-26	EUR	2.061	0,41	2.059	0,41
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	522	0,10	522	0,11
ES0378641023 - BONO FADE 5,90 2021-03-17	EUR	240	0,05	243	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.565	0,91	4.565	0,92
ES03138602S5 - BONO B.SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	1.499	0,30	1.498	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.499	0,30	1.498	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.275	2,65	20.547	4,13
ES0513862IG3 - PAGARE B.SABADELL 0,11 2018-03-14	EUR	3.996	0,79	3.996	0,81
ES0513862ID0 - PAGARE B.SABADELL 0,11 2018-02-21	EUR	3.996	0,79	3.996	0,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.991	1,58	7.991	1,62
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		21.267	4,23	28.539	5,75
ES06670509B5 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	18	0,00
ES06735169A3 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	67	0,01
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	603	0,12	550	0,11
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP	EUR	348	0,07	399	0,08
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	0	0,00	438	0,09
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	438	0,09	450	0,09
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS MOB	EUR	0	0,00	488	0,10
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	478	0,09	451	0,09
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	299	0,06	285	0,06
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	447	0,09
ES0169501030 - ACCIONES ZELTIA	EUR	813	0,16	972	0,20
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	624	0,12	582	0,12
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.087	0,61	3.254	0,66
ES0105630315 - ACCIONES AUTOMOTIVE	EUR	617	0,12	549	0,11
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	998	0,20	1.041	0,21
ES0140609019 - ACCIONES CAIXA	EUR	0	0,00	622	0,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.891	0,37	1.954	0,39
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	470	0,09	509	0,10
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	816	0,16	862	0,17
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	530	0,11
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	503	0,10	477	0,10
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	4.542	0,90	4.049	0,82
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	4.257	0,84	4.327	0,87
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	2.833	0,56	2.722	0,55
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	507	0,10	483	0,10
ES0176252718 - ACCIONES SOL	EUR	362	0,07	600	0,12
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	621	0,13
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.510	0,50	2.232	0,45
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	0	0,00	189	0,04
TOTAL RV COTIZADA		26.996	5,33	30.168	6,10
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		26.996	5,33	30.168	6,10
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	1.247	0,25	910	0,18
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER	EUR	641	0,13	627	0,13
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	504	0,10	770	0,16
ES0165241037 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	840	0,17	854	0,17
TOTAL IIC		3.233	0,65	3.161	0,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.495	10,21	61.868	12,49
PTOTEAOE0021 - BONO DEUDA PORTUGAL 4,95 2023-10-25	EUR	1.209	0,24	0	0,00
PTOTEKOE0011 - BONO DEUDA PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	1.067	0,21	0	0,00
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	4.589	0,91	4.573	0,92
XS1086879167 - BONO REPUBLIC OF ICELAND 2,50 2020-07-15	EUR	1.595	0,32	1.606	0,32
IT0004953417 - BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2024-03-01	EUR	1.193	0,24	1.191	0,24
IT0004513641 - BONO ESTADO ITALIANO 5,00 2025-03-01	EUR	1.235	0,24	1.235	0,25
IT0004759673 - BONO ESTADO ITALIANO 5,00 2022-03-01	EUR	3.568	0,71	4.765	0,96
US168863AV04 - BONO REPUBLICA DE CHILE 3,88 2020-08-05	USD	447	0,09	923	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005090318 - BONO ESTADO ITALIANO 1,50 2025-06-01	EUR	2.957	0,59	979	0,20
IT0005030504 - BONO ESTADO ITALIANO 1,50 2019-08-01	EUR	0	0,00	2.063	0,42
XS1054418196 - BONO ESTADO MEXICANO 2,38 2021-04-09	EUR	4.274	0,85	4.270	0,86
IT0004966401 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2021-05-01	EUR	1.122	0,22	1.124	0,23
IT0004489610 - BONO ESTADO ITALIANO 4,25 2019-09-01	EUR	4.880	0,97	4.911	0,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.134	5,59	27.640	5,58
IT0001247250 - STRIP ESTADO ITALIANO 2020-05-01	EUR	996	0,20	990	0,20
XS0895794658 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,00 2018-03-06	USD	1.495	0,30	1.554	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.491	0,50	2.544	0,51
XS0858585051 - BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	1.114	0,22	0	0,00
XS1568875444 - BONO PEMEX 2,50 2021-08-21	EUR	1.566	0,31	0	0,00
NL0009483825 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 5,00 2020-06-22	EUR	564	0,11	0	0,00
DE000BRL9741 - BONO BREMER LANDESBANK 0,75 2020-03-03	EUR	1.401	0,28	0	0,00
XS1586555606 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,50 2021-03-30	EUR	2.007	0,40	0	0,00
XS1169791529 - BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	1.042	0,21	0	0,00
XS1317725726 - BONO FORD 1,53 2020-11-09	EUR	1.039	0,21	0	0,00
XS1346315200 - BONO BBVA 1,00 2021-01-20	EUR	1.027	0,20	1.023	0,21
XS1375980197 - BONO TORONTO BANK 0,63 2021-03-08	EUR	1.018	0,20	1.014	0,20
DK0009514044 - BONO NYKREDIT 0,38 2020-06-16	EUR	1.509	0,30	1.501	0,30
XS1204254715 - BONO INN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	1.028	0,20	1.014	0,20
XS1385051112 - BONO BARCLAYS 1,88 2021-03-23	EUR	1.780	0,35	732	0,15
XS1136388425 - BONO NOMURA 1,50 2021-05-12	EUR	1.042	0,21	1.036	0,21
XS1050547857 - BONO MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	1.075	0,21	1.071	0,22
XS1110299036 - BONO SAMPO OYJ 1,50 2021-09-16	EUR	1.048	0,21	1.040	0,21
IT0004967698 - BONO BANCO SAN PAOLO 3,88 2018-10-24	EUR	1.035	0,20	1.040	0,21
XS1107731702 - BONO BANKAMERICA CORP 1,38 2021-09-10	EUR	1.040	0,21	1.034	0,21
XS1033736890 - BONO ACHMEA 2,75 2021-02-18	EUR	2.166	0,43	2.164	0,44
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	1.030	0,20	1.026	0,21
DK0009511537 - BONO NYKREDIT 0,75 2021-07-14	EUR	2.023	0,40	2.012	0,41
XS0999475196 - BONO DVB BANK SE 2,38 2020-12-02	EUR	2.136	0,42	2.130	0,43
XS0944838241 - BONO ROLLS ROYCE PLC 2,13 2021-06-18	EUR	1.070	0,21	1.064	0,21
XS0541498837 - BONO OPTUS FINANCE PTY 3,50 2020-09-15	EUR	1.319	0,26	1.320	0,27
XS1227609879 - BONO CENTRAL BANK OF SAVINI 1,00 2020-05-06	EUR	1.019	0,20	1.014	0,20
XS1173845352 - BONO NIB 2,00 2018-07-26	EUR	0	0,00	1.020	0,21
XS1533918584 - BONO AZIMUT HOLDING 2,00 2022-03-28	EUR	524	0,10	517	0,10
XS0432092137 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 5,88 2019-06-11	EUR	1.099	0,22	1.111	0,22
XS1496344794 - BONO BANCO SANTANDER 0,17 2019-09-30	EUR	1.004	0,20	1.002	0,20
XS0821175717 - BONO MAERSK 3,38 2019-08-28	EUR	1.065	0,21	1.068	0,22
DE000NLB8G16 - BONO NORDDEUTSCHE LANDESB 0,63 2018-09-24	EUR	0	0,00	2.011	0,41
XS1308312658 - BONO LANDSBANK ISLAND 3,00 2018-10-19	EUR	866	0,17	860	0,17
XS1266140984 - BONO LANDSBANK ISLAND 2,88 2018-07-27	EUR	0	0,00	1.029	0,21
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	1.062	0,21	1.052	0,21
FR0013176302 - BONO VIVENDI ENVIRONNEMENT 0,75 2021-05-26	EUR	1.016	0,20	1.011	0,20
XS0906117980 - BONO ENERGA FINANCE 3,25 2020-03-19	EUR	1.075	0,21	1.078	0,22
AT0000A0XSN7 - BONO NOVOMATIC 4,00 2019-01-28	EUR	525	0,10	529	0,11
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.168	0,23	1.158	0,23
XS1379182006 - BONO HSBC HOLDINGS 1,50 2022-03-15	EUR	523	0,10	521	0,11
XS1081656180 - BONO HAMMERSON 2,00 2022-07-01	EUR	1.058	0,21	1.054	0,21
XS0611398008 - BONO BARCLAYS 6,63 2022-03-30	EUR	1.234	0,24	1.241	0,25
XS1117300084 - BONO WP CAREY INC 2,00 2023-01-20	EUR	519	0,10	513	0,10
XS1558013014 - BONO IMPERIAL TOBACCO 0,50 2021-07-27	EUR	100	0,02	100	0,02
XS0500397905 - BONO ORANGE 3,88 2020-04-09	EUR	1.098	0,22	1.103	0,22
FR0010525691 - BONO BPCE 4,90 2019-11-02	EUR	1.254	0,25	1.265	0,25
XS0993993921 - BONO COVENTRY BLDG 2,50 2020-11-18	EUR	1.071	0,21	1.068	0,22
XS1310053936 - BONO DVB BANK SE 1,25 2020-04-22	EUR	1.026	0,20	1.024	0,21
XS1077631635 - BONO STANDARD CHARTERED 1,63 2021-06-13	EUR	1.569	0,31	1.565	0,32
XS1135782628 - BONO DVB BANK SE 0,88 2019-11-11	EUR	1.018	0,20	1.017	0,20
XS1382385471 - BONO FLUOR 1,75 2023-03-21	EUR	519	0,10	518	0,10
FR0011531631 - BONO ALSTOM 3,00 2019-07-08	EUR	1.053	0,21	1.056	0,21
XS1220057472 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	1.028	0,20	1.025	0,21
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	EUR	1.589	0,31	1.566	0,32
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	1.069	0,21	1.058	0,21
XS1411403709 - BONO ASTRAZENECA 0,25 2021-05-12	EUR	750	0,15	748	0,15
XS0982584004 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 4,00 2018-10-17	EUR	1.042	0,21	1.051	0,21
XS0995417846 - BONO STANDARD CHARTERED 1,63 2018-11-20	EUR	0	0,00	2.046	0,41
XS0940284937 - BONO FERROVIAL 3,38 2021-06-07	EUR	1.117	0,22	1.117	0,23
XS1402175811 - BONO NATIONWIDE BUILDING 0,50 2019-10-29	EUR	1.011	0,20	1.009	0,20
XS0973623514 - BONO UNICREDIT SPA 3,63 2019-01-24	EUR	524	0,10	528	0,11
BE0002178441 - BONO DELHAIZE 4,25 2018-10-19	EUR	424	0,08	428	0,09
XS0842828120 - BONO BANCA INTESA SPA 4,38 2019-10-15	EUR	1.088	0,22	1.095	0,22
XS1325825211 - BONO PRICELINE.COM INC 2,15 2022-11-25	EUR	1.072	0,21	1.059	0,21
US00206RCR12 - BONO AT&T WIRELESS 2,80 2021-02-17	USD	855	0,17	884	0,18
XS1362373570 - BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	1.014	0,20	1.013	0,20
XS1140476604 - BONO CREDIT SUISSE 0,63 2018-11-20	EUR	1.009	0,20	1.009	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1385935769 - BONO BANCO SANTANDER 0,75 2019-04-03	EUR	2.024	0,40	2.024	0,41
XS1109743960 - BONO MACQUARIE 1,00 2019-09-16	EUR	1.020	0,20	1.018	0,21
US459200JE27 - BONO IBM CORP 1,80 2019-05-17	USD	849	0,17	877	0,18
XS0699618863 - BONO AMERICA MOVIL 4,13 2019-10-25	EUR	543	0,11	545	0,11
BE6285451454 - BONO ANHEUSER 0,63 2020-03-17	EUR	0	0,00	1.014	0,20
XS1378895954 - BONO FEMSA 1,75 2023-03-20	EUR	2.080	0,41	2.058	0,41
XS1050454682 - BONO SYNGENTA 1,88 2021-11-02	EUR	1.018	0,20	1.028	0,21
XS1366026596 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 0,65 2020-02-21	EUR	2.032	0,40	2.025	0,41
XS1117296381 - BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14	EUR	1.061	0,21	1.048	0,21
XS0197646218 - BONO CITIGROUP INC. 5,00 2019-08-02	EUR	1.094	0,22	1.103	0,22
XS1267056890 - BONO DVB BANK SE 1,00 2019-07-29	EUR	2.037	0,40	2.036	0,41
XS0834382151 - BONO HAMMERSON 2,75 2019-09-26	EUR	1.055	0,21	1.057	0,21
XS0998989098 - BONO DOVER CORP 2,13 2020-12-01	EUR	1.063	0,21	1.061	0,21
XS0810720515 - BONO COCA-COLA ENT 2,00 2019-12-05	EUR	1.040	0,21	1.040	0,21
XS0963375232 - BONO GOLDMAN SACHS 2,63 2020-08-19	EUR	1.072	0,21	1.072	0,22
XS0433028254 - BONO HSBC HOLDINGS 6,00 2019-06-10	EUR	3.302	0,65	3.332	0,67
XS1202212137 - BONO PPG INDUSTRIES INC 0,88 2022-03-13	EUR	1.022	0,20	1.012	0,20
XS1109802303 - BONO VODAFONE GROUP 1,00 2020-09-11	EUR	718	0,14	714	0,14
XS0710090928 - BONO AMGEN INC. 4,38 2018-12-05	EUR	1.053	0,21	1.063	0,21
US023135AL05 - BONO AMAZON.COM, INC 2,60 2019-12-05	USD	862	0,17	891	0,18
XS1327048564 - BONO PRUDENTIAL 2,98 2018-11-27	GBP	573	0,11	577	0,12
XS0972240997 - BONO BANCA INTESA SPA 5,35 2018-09-18	EUR	0	0,00	1.061	0,21
XS0619548216 - BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	1.806	0,36	1.822	0,37
US44987DAJ54 - BONO JING BANK 2,00 2018-11-26	USD	0	0,00	438	0,09
XS1324217733 - BONO JING BANK 0,75 2020-11-24	EUR	102	0,02	102	0,02
XS1188117391 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	3.058	0,61	0	0,00
XS1316037545 - BONO BANCO SANTANDER 1,50 2020-11-12	EUR	2.392	0,47	1.349	0,27
US747525AD56 - BONO QUALCOMM INC 2,25 2020-05-20	USD	0	0,00	1.324	0,27
XS1264601805 - BONO BANCO SANTANDER 1,10 2018-07-30	EUR	0	0,00	2.025	0,41
XS0443708242 - BONO COMMONWEALTH BANK 5,50 2019-08-06	EUR	1.101	0,22	1.110	0,22
US037833AQ39 - BONO APPLE INC 2,10 2019-05-06	USD	0	0,00	884	0,18
XS1048934902 - BONO DAIMLER-CHRY 2,38 2019-04-02	CAD	1.022	0,20	1.025	0,21
XS0497187640 - BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	576	0,11	581	0,12
XS0982774399 - BONO REN REDES ENERGETIC 4,75 2020-10-16	EUR	1.715	0,34	1.715	0,35
XS0381559979 - BONO GENERAL ELECTRIC 6,75 2018-08-06	GBP	0	0,00	606	0,12
US61747YDW21 - BONO MORGAN STANLEY 2,65 2020-01-27	USD	856	0,17	885	0,18
XS0987211181 - BONO ABN AMRO 2,50 2018-10-30	USD	1.279	0,25	1.324	0,27
XS1219971931 - BONO STANDARD CHARTERED 2,25 2020-04-17	USD	845	0,17	870	0,18
US87938WAH60 - BONO TELEFONICA 5,88 2019-07-15	USD	0	0,00	470	0,09
US6174467P85 - BONO MORGAN STANLEY 5,50 2020-07-24	USD	920	0,18	955	0,19
XS1080952960 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 1,63 2019-06-25	EUR	1.028	0,20	1.028	0,21
XS108719634 - RENTA FIJA SCENTRE GROUP 1,50 2020-07-16	EUR	518	0,10	516	0,10
XS0861594652 - BONO AT&T WIRELESS 1,88 2020-12-04	EUR	1.052	0,21	1.049	0,21
XS1196373507 - BONO AT&T WIRELESS 1,30 2023-09-05	EUR	1.024	0,20	1.010	0,20
XS1203851941 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,38 2019-03-13	EUR	503	0,10	502	0,10
XS1070074668 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,13 2019-05-23	USD	0	0,00	1.052	0,21
US172967EV98 - BONO CITIGROUP INC. 8,50 2019-05-22	USD	0	0,00	587	0,12
XS0953958641 - BONO SPPI 3,75 2020-07-18	EUR	3.464	0,69	3.479	0,70
XS0733696495 - BONO REPSOL 4,88 2019-02-19	EUR	0	0,00	2.156	0,43
XS1072571364 - BONO ANDINA FOMENTO 1,88 2021-05-29	EUR	423	0,08	423	0,09
XS1050665386 - BONO FINANCE FRANCE 2,38 2019-04-01	EUR	2.861	0,57	2.874	0,58
XS1041793123 - BONO ICAP 3,13 2019-03-06	EUR	2.606	0,52	2.617	0,53
XS0966078221 - BONO POHJOLA BANK 1,75 2018-08-29	EUR	0	0,00	511	0,10
PTBSSBOE0012 - BONO BRISA 3,88 2021-04-01	EUR	1.130	0,22	1.129	0,23
XS0482908091 - BONO EXPERIAN 4,75 2020-02-04	EUR	1.111	0,22	1.118	0,23
XS1019818787 - BONO PKO FIN AB 2,32 2019-01-23	EUR	1.031	0,20	1.033	0,21
XS0732522965 - BONO STANDARD CHARTERED 4,13 2019-01-18	EUR	1.054	0,21	1.064	0,21
XS0557252417 - BONO RABOBANK 3,75 2020-11-09	EUR	1.497	0,30	1.499	0,30
XS0429484891 - BONO RABOBANK 5,88 2019-05-20	EUR	2.192	0,43	2.213	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		128.814	25,44	133.361	26,88
XS1173845352 - BONO NIB 2,00 2018-07-26	EUR	1.016	0,20	0	0,00
DE000NLB8G16 - BONO NORDDEUTSCHE LANDESB 0,63 2018-09-24	EUR	2.012	0,40	0	0,00
XS1266140984 - BONO LANDSBANK ISLAND 2,88 2018-07-27	EUR	1.023	0,20	0	0,00
FR0013241130 - BONO BPCE 0,72 2022-03-09	EUR	1.031	0,20	1.023	0,21
XS0808636244 - BONO EP ENERGY 4,38 2018-05-01	EUR	2.048	0,41	2.069	0,42
XS0356705219 - BONO ROYAL BANK SCOTLAND 6,93 2018-04-09	EUR	2.069	0,41	2.103	0,42
XS1562586955 - BONO DVB BANK SE 0,57 2020-02-10	EUR	3.139	0,62	3.135	0,63
USU44886AB23 - BONO HYUNDAI 2,13 2017-10-02	USD	508	0,10	526	0,11
XS1321405968 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2018-06-13	EUR	1.009	0,20	1.012	0,20
XS0342289575 - BONO BARCLAYS 6,00 2018-01-23	EUR	1.019	0,20	1.033	0,21
XS0191752434 - BONO BANKAMERICA CORP 1,13 2019-05-06	EUR	2.036	0,40	2.038	0,41
IT0004909013 - BONO BANCA INTESA SPA 2,44 2018-05-15	EUR	1.015	0,20	1.021	0,21
XS0267827169 - BONO BANKAMERICA CORP 0,22 2018-09-14	EUR	2.004	0,40	2.005	0,40
IT0004750615 - BONO UNICREDIT SPA 2017-09-13	EUR	0	0,00	1.200	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1350852866 - BONO CTRAL. BANK OF SAVIN 0,42 2018-01-26	EUR	601	0,12	602	0,12
DE000A1G0WB9 - BONO SIEMENS 1,05 2017-08-16	USD	0	0,00	875	0,18
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29	EUR	1.011	0,20	1.010	0,20
XS0861827268 - BONO TOTAL 2,00 2017-12-07	CAD	679	0,13	677	0,14
US90261XEM02 - BONO U.B.S. AG 5,88 2017-12-20	USD	854	0,17	892	0,18
XS0989397921 - BONO DAIMLER-CHRY 1,75 2017-11-08	GBP	454	0,09	915	0,18
US025816AY50 - BONO AMERICAN EXPRESS 7,00 2018-03-19	USD	867	0,17	908	0,18
XS1377492035 - BONO BANCO SANTANDER 0,49 2018-03-16	EUR	1.004	0,20	1.003	0,20
XS1205534297 - BONO WPPLN 0,43 2018-03-23	EUR	1.002	0,20	1.003	0,20
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	1.010	0,20	1.011	0,20
XS0530879658 - BONO BANKAMERICA CORP 4,63 2017-08-07	EUR	0	0,00	1.507	0,30
XS0185490934 - BONO CITIGROUP INC. 1,07 2019-02-10	EUR	1.002	0,20	1.004	0,20
XS0853250271 - BONO SPAREBANK 2,00 2018-05-14	EUR	2.028	0,40	2.038	0,41
USF42768GN96 - BONO JENGIE 1,63 2017-10-10	USD	626	0,12	647	0,13
XS0922370951 - BONO EI TOWERS SPA 3,88 2018-04-26	EUR	1.431	0,28	1.444	0,29
XS0828724004 - BONO SECURITAS 2,25 2018-03-14	EUR	1.238	0,25	1.243	0,25
XS0972240997 - BONO BANCA INTESA SPA 5,35 2018-09-18	EUR	1.050	0,21	0	0,00
US0258MODW60 - BONO AMERICAN EXPRESS 1,92 2018-07-31	USD	849	0,17	879	0,18
XS0882166282 - BONO BRFKREDIT AS 2,50 2018-01-31	EUR	1.009	0,20	1.015	0,20
XS0323411016 - BONO STANDARD CHARTERED 2017-09-26	EUR	0	0,00	1.267	0,26
XS0561875450 - BONO MOTABILITY OPERATION 3,75 2017-11-29	EUR	2.013	0,40	2.033	0,41
XS1264601805 - BONO BANCO SANTANDER 1,10 2018-07-30	EUR	2.022	0,40	0	0,00
XS0849677348 - BONO STANDARD CHARTERED 1,75 2017-10-29	EUR	1.002	0,20	1.007	0,20
XS1289966134 - BONO GOLDMAN SACHS 0,32 2018-09-11	EUR	2.010	0,40	2.011	0,41
XS1050916649 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,00 2017-10-04	EUR	1.000	0,20	1.003	0,20
XS0832446230 - BONO MORGAN STANLEY 2017-09-21	EUR	0	0,00	504	0,10
XS0381559979 - BONO GENERAL ELECTRIC 6,75 2018-08-06	GBP	595	0,12	0	0,00
XS0557992889 - BONO CAISSE CENTRALE 4,00 2018-01-12	EUR	2.630	0,52	2.657	0,54
FR0011178938 - BONO FONCIER 4,25 2018-02-24	EUR	1.251	0,25	1.264	0,25
XS0323657527 - BONO MORGAN STANLEY 5,50 2017-10-02	EUR	2.001	0,40	2.029	0,41
XS0979035572 - BONO AKTIA 1,75 2017-10-09	EUR	2.001	0,40	2.011	0,41
XS0878195584 - BONO ACHMEA 2,00 2018-01-23	EUR	2.518	0,50	2.530	0,51
XS0353643744 - BONO HSBC HOLDINGS 6,25 2018-03-19	EUR	5.146	1,02	5.221	1,05
XS0767815599 - BONO GLENCORE 4,63 2018-04-03	EUR	1.024	0,20	1.035	0,21
IT0004762578 - BONO UNICREDIT SPA 1,62 2017-10-31	EUR	501	0,10	503	0,10
FR0011022623 - BONO LEGRAND 4,38 2018-03-21	EUR	1.021	0,20	1.031	0,21
FR001033989 - BONO BPCE 4,15 2018-07-07	EUR	515	0,10	520	0,10
XS0940685091 - BONO VAN LANSCHOT BANK 3,13 2018-06-05	EUR	0	0,00	2.058	0,41
XS0966078221 - BONO POHJOLA BANK 1,75 2018-08-29	EUR	509	0,10	0	0,00
IT0004760655 - BONO ENI SPA 4,88 2017-10-11	EUR	2.503	0,50	2.535	0,51
XS0375220588 - BONO DAI 6,59 2018-07-09	EUR	1.051	0,21	1.068	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		67.958	13,47	68.119	13,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		227.397	45,00	231.664	46,68
XS1188117391 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 0,90 2020-02-18	EUR	0	0,00	3.058	0,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	3.058	0,62
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		227.397	45,00	234.722	47,30
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	407	0,08	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	439	0,09	382	0,08
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	504	0,10	447	0,09
BE0974293251 - ACCIONES INVEB	EUR	587	0,12	560	0,11
NL0011821202 - ACCIONES ING BANK	EUR	1.479	0,29	1.432	0,29
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	599	0,12
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	1.019	0,20	958	0,19
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	598	0,12
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI, SGPS	EUR	343	0,07	310	0,06
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO	EUR	437	0,09	412	0,08
DE0007472060 - ACCIONES WIREFCARD	EUR	859	0,17	618	0,12
BE0974274061 - ACCIONES KINPOLIS	EUR	1.095	0,22	947	0,19
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	1.234	0,24	1.357	0,27
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	514	0,10	510	0,10
IT0001250932 - ACCIONES HERA	EUR	614	0,12	618	0,12
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT	EUR	0	0,00	612	0,12
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	1.592	0,32	1.550	0,31
NL0010273215 - ACCIONES ASML. HOLDING NV	EUR	727	0,14	576	0,12
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.452	0,29	1.327	0,27
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	538	0,11	499	0,10
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AeroEngines	EUR	426	0,08	390	0,08
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	968	0,19	849	0,17
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	771	0,15	694	0,14
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	1.511	0,30	1.484	0,30
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	803	0,16	863	0,17
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	1.134	0,22	1.206	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007042301 - ACCIONES RHOEN	EUR	695	0,14	624	0,13
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	724	0,14	1.238	0,25
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN REDES ENERGETIC	EUR	213	0,04	212	0,04
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	994	0,20	986	0,20
FR0010411983 - ACCIONES SCOR	EUR	958	0,19	937	0,19
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.111	0,22	1.033	0,21
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	465	0,09	429	0,09
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	2.158	0,43	2.130	0,43
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	495	0,10	459	0,09
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	1.972	0,39	1.878	0,38
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	470	0,09	454	0,09
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA	EUR	565	0,11	519	0,10
DE0006483001 - ACCIONES LINDE AG	EUR	998	0,20	937	0,19
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	546	0,11	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	726	0,14	642	0,13
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	685	0,14	610	0,12
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	615	0,12	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL	EUR	637	0,13	667	0,13
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	449	0,09	422	0,09
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	600	0,12	553	0,11
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	1.218	0,24	1.140	0,23
NL0000009082 - ACCIONES KPN (Teléfónica Holandesa)	EUR	457	0,09	441	0,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	1.420	0,28	1.312	0,26
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	534	0,11	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	544	0,11	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	544	0,11	531	0,11
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	512	0,10	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUT. POST	EUR	1.286	0,25	1.121	0,23
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	649	0,13	602	0,12
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN	EUR	492	0,10	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	2.195	0,43	2.003	0,40
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.047	0,21	980	0,20
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.056	0,21	1.071	0,22
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.596	0,32	1.612	0,32
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	0	0,00	508	0,10
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	448	0,09	426	0,09
GB0002634946 - ACCIONES BRITISH AEROSPACE	GBP	604	0,12	609	0,12
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	557	0,11	520	0,10
TOTAL RV COTIZADA		50.695	10,05	47.405	9,52
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		50.695	10,05	47.405	9,52
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	4.976	0,99	0	0,00
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	5.047	1,00	0	0,00
LU0195950489 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	5.115	1,01	0	0,00
LU0231474593 - PARTICIPACIONES ABERDEEN	JPY	2.631	0,52	2.660	0,54
ES0155142039 - PARTICIPACIONES INTERMONEY GESTION	EUR	620	0,12	317	0,06
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	1.194	0,24	1.190	0,24
LU0849400030 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	1.040	0,21	1.021	0,21
IE0003870379 - PARTICIPACIONES BNY MELLON	EUR	2.169	0,43	1.082	0,22
LU0149524208 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	CHF	535	0,11	546	0,11
DE000A0H08D2 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	291	0,06	298	0,06
LU0205193807 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	USD	1.267	0,25	1.280	0,26
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	2.427	0,48	2.422	0,49
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.256	0,25	1.265	0,25
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.686	0,33	1.688	0,34
LU0318939179 - PARTICIPACIONES FIDELITY	USD	995	0,20	1.357	0,27
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	2.271	0,45	1.759	0,35
LU0951484178 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	819	0,16	821	0,17
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	2.213	0,44	2.216	0,45
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	3.352	0,66	3.204	0,65
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	1.536	0,30	1.510	0,30
LU0196034820 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE	EUR	4.371	0,87	4.213	0,85
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE	EUR	1.051	0,21	1.086	0,22
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	1.514	0,30	1.464	0,30
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM&G INVESTMENTS	EUR	1.810	0,36	1.796	0,36
LU0346392995 - PARTICIPACIONES FIDELITY	SEK	2.427	0,48	2.310	0,47
LU0272291401 - PARTICIPACIONES ING IM	USD	1.891	0,37	2.352	0,47
LU0201071890 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE	EUR	0	0,00	3.302	0,67
FR0007085501 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	11.662	2,31	7.429	1,50
LU0224105477 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	0	0,00	3.285	0,66
LU0119753134 - PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	3.820	0,76	3.736	0,75
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	513	0,10	0	0,00
LU0346388290 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	0	0,00	1.402	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	4.669	0,92	4.495	0,91
LU0093666013 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	4.989	1,01
LU0093502762 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	0	0,00	3.366	0,68
TOTAL IIC		75.168	14,89	69.859	14,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		353.260	69,94	351.986	70,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		404.755	80,15	413.854	83,41

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

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