

## NORDKAPP GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 159

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

**Gestora:** NORDKAPP GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO DE VALENCIA, S.A.      **Auditor:** B.G.T. AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO DE VALENCIA      **Grupo Depositario:** BANCO DE VALENCIA      **Rating Depositario:** BB+ (IBCA)

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

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

### Dirección

PZ. MARQUES DE SALAMANCA, 3, 5º  
28006 - Madrid  
914323910

### Correo Electrónico

[madrid@nordkapp.es](mailto:madrid@nordkapp.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/1989

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: DEFENSIVO

#### Descripción general

Política de inversión: La estructura de la cartera puede variar adaptándose a la coyuntura existente o previsible de los mercados a juicio de la Sociedad Gestora, oscilando los porcentajes de ponderación que puedan representar en cada momento tanto los activos en renta variable o fija, áreas geográficas y sectores, buscando maximizar la rentabilidad del partícipe.

El Índice de Referencia del Fondo es MSCI, World Index. Por tratarse de un Fondo Global podrá invertir en valores de renta fija y variable. En cuanto a la renta variable se gestionará mediante una selección de valores basada tanto en el análisis de sectores como de las compañías individuales. En cuanto a la renta fija se podrá invertir en activos emitidos por emisores tanto públicos como privados (en ambos casos con una calificación crediticia como mínimo BBB - por S&P).

#### Operativa en instrumentos derivados

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	5,68	5,38	5,68	13,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,43	0,65	0,36

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	2.312,06	3.381,29
Nº de Partícipes	101	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.015	1.304,0443
2010	4.401	1.301,5518
2009	7.042	1.450,7543
2008	2.144	1.396,7228

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,67	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario	0,05	0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,19	-1,86	2,09	-0,48	-1,70	-10,28	3,87	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,00	18-04-2011	-1,12	21-02-2011	-4,89	06-11-2008
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,95	29-06-2011	0,95	29-06-2011	8,99	13-10-2008

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,46	6,24	6,69	6,98	2,92	5,61	4,77	0,00	0,00
<b>Ibex-35</b>	19,45	18,15	20,73	21,35	22,08	29,72	25,27	0,00	0,00
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,59	1,47	1,71	2,20	1,01	1,37	2,17	0,00	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,73	5,73	5,93	6,21	5,81	6,21	5,03		

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,84	0,45	0,39	0,40	0,39	1,69	1,75	2,41	0,00

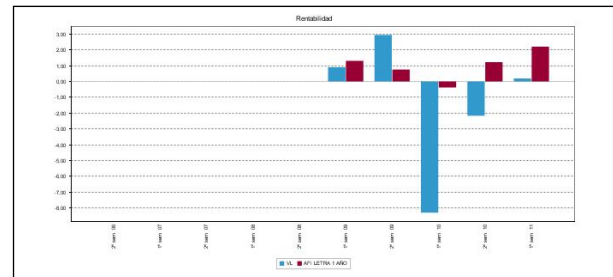
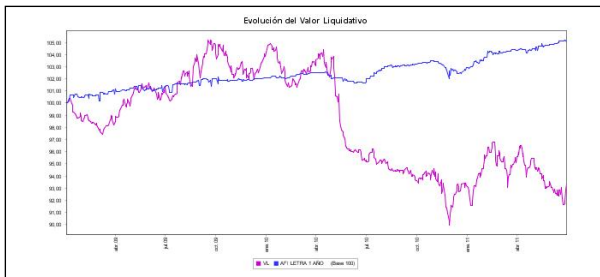
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) 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.

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 sintético.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	2.760	122	-0,70
Renta Fija Mixta Internacional	77	71	-8,53
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
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	5.971	220	1,03
Global	4.045	103	0,19
Total fondos	12.853	516	0,34

\*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	2.749	91,18	4.067	92,41
* Cartera interior	2.286	75,82	2.758	62,67
* Cartera exterior	447	14,83	1.306	29,68
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,53	4	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6	0,20	57	1,30
(+/-) RESTO	260	8,62	277	6,29
TOTAL PATRIMONIO	3.015	100,00 %	4.401	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.401	7.793	4.401	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,52	-46,84	-34,52	-56,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	-2,20	0,26	-106,93
(+) Rendimientos de gestión	1,05	-1,47	1,05	-141,97
+ Intereses	0,42	0,32	0,42	-23,43
+ Dividendos	0,74	0,46	0,74	-6,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,06	-0,05	-50,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-1,52	0,02	-100,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,62	-0,17	-83,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,09	0,06	-140,38
± Otros resultados	0,03	0,04	0,03	-50,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,79	-0,84	-38,01
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-42,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-42,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,03	-0,08	59,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-22,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	-51,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,05	-51,19
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.015	4.401	3.015	

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

### 3. Inversiones financieras

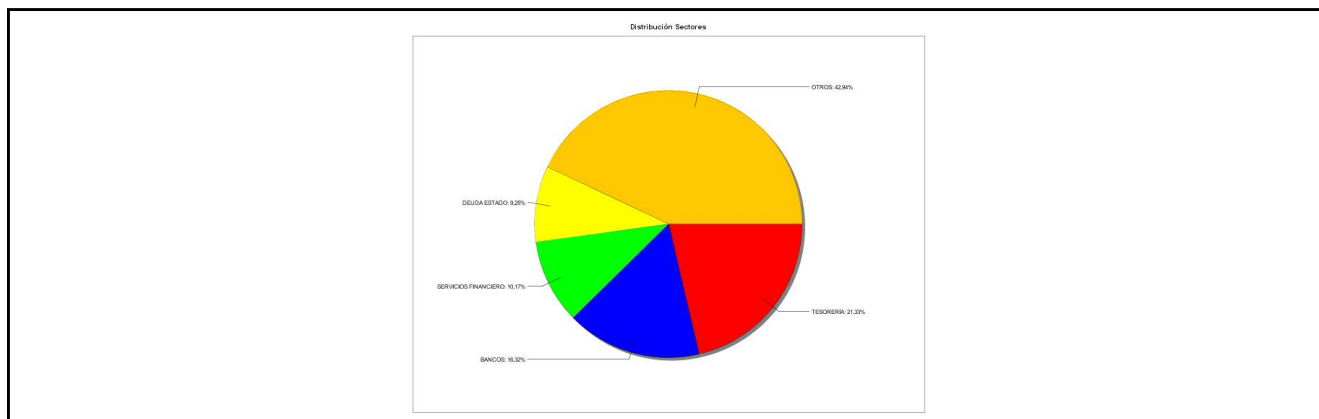
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	273	9,05	272	6,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	6,62	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	374	12,40	190	4,32
TOTAL RENTA FIJA	846	28,07	462	10,50
TOTAL RV COTIZADA	659	21,87	1.256	28,55
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	659	21,87	1.256	28,55
TOTAL IIC	270	8,97	435	9,89
TOTAL DEPÓSITOS	510	16,91	605	13,75
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.285	75,82	2.758	62,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152	5,03	1.177	26,74
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	152	5,03	1.177	26,74
TOTAL RV COTIZADA	296	9,82	129	2,91
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	296	9,82	129	2,91
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	448	14,85	1.306	29,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.733	90,67	4.063	92,34

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Las operaciones vinculadas realizadas en el periodo han sido las siguientes:

Operaciones con pacto de recompra con Banco de Valencia, entidad depositaria de la Sociedad y, ocasionalmente, compra-venta de acciones de la mencionada entidad.  
Compra-venta de valores a través de Nordkapp Inversiones, SV.

Al finalizar el período, los saldos con la entidad depositaria, excluyendo la tesorería, son los que a continuación se describen:

Tipo Activo	Efectivo (€)	ISIN	% s/ Patrimonio
REPO	374.000	ES00000122D7	12,40 %
Participaciones significativas			
Participaciones	-----	Porcentaje	

1.462,73 ----- 63,27

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Al igual que sucediera en 2010, en esta primera mitad de 2011 sigue sin existir una correlación entre todos los índices a nivel global. Dicha heterogeneidad se produce tanto por áreas geográficas como por sectores, por lo que la selección sectorial y geográfica están siendo claves en el comportamiento de las rentabilidades de las carteras. Un movimiento lateral de fuertes dientes de sierra, ha sido la característica principal de los mercados, destacando la fortaleza en todo momento de la bolsa americana y alemana. Otras economías, como es el caso de los periféricos europeos o emergentes, la primera mitad del año se ha traducido en movimientos laterales bajistas, presionados por la situación de deuda de los estados o las dudas sobre el crecimiento a futuro respectivamente.

En este entorno de incertidumbre macroeconómica, las divisas han jugado un papel clave en la gestión, dada la fuerte depreciación del dólar en la primera parte del año. Un escenario de política monetaria más restrictiva para Europa y una fuerte expansión monetaria en EEUU han propiciado dicha caída del dólar y han desembocado en el fuerte rallye experimentado en materias primas en la primera parte del año. El Franco Suizo ha actuado de moneda refugio frente a ambas divisas. El oro ha continuado siendo activo refugio ante la debilidad del dólar, y las materias primas que en el primer trimestre experimentaron una fuerte revalorización, han dejado bruscas caídas en la última parte del segundo semestre ante la debilidad de los datos macro americanos.

Hemos adaptado a los mercados nuestra exposición a renta variable, y así hemos pasado en determinados momentos del 45% al 20% y viceversa, situándonos al final del semestre entorno a un rango del 30% - 40% de inversión, manteniendo siempre la cautela, ante las dudas que muestra la situación macroeconómica actual y el escenario internacional aún complicado. Al mismo tiempo, continuamos utilizando los productos derivados dada la agilidad de los mismos a la hora de gestionar, ante la volatilidad que presentaban los índices, manteniendo aunque de manera más reducida bonos gubernamentales en la cartera tratando de preservar la liquidez en activos sin riesgo bancario dada la coyuntura actual de las entidades de crédito.

Tras el buen comportamiento de la cartera tanto en mercados alcistas como bajistas, decidimos continuar con nuestra política de diversificación de los activos y la escasa concentración de la inversión en un sólo activo.

### POLÍTICA EJERCICIO DERECHOS

En relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a valores emitidos por sociedades españolas que integran la cartera del Fondo, se hace constar que no se ha ejercido el derecho de voto correspondiente a los citados valores al no haberse cumplido las siguientes condiciones establecidas en la "Política sobre Ejercicio de Derechos Políticos" aprobada por la entidad Gestora:

- Que se trate de valores cuyo emisor sea una sociedad española
- Que la participación haya tenido una antigüedad superior a 12 meses y
- Que represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

Los principios que inspiran la Política aprobada exigen (i) que sea aplicada de igual manera a todos los fondos

gestionados, (ii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice en beneficio exclusivo de los partícipes, (iii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice de manera diligente y profesional, y (iv) que las recomendaciones de voto emitidas sean fruto de un análisis independiente, informado y exento de conflictos de interés.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L01112165 - LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,50 2011-12-16	EUR	273	9,05	272	6,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		273	9,05	272	6,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		273	9,05	272	6,18
ES0513679QE9 - PAGARE BANKINTER 1,63 2011-07-29	EUR	200	6,62	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		200	6,62	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122D7 - REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR	374	12,40	0	0,00
ES00000121A5 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2011-01-03	EUR	0	0,00	190	4,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		374	12,40	190	4,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		846	28,07	462	10,50
ES0643416912 - DERECHOS GAMESA	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010344879 - ACCIONES LYXOR ETFSTOXX HEALT	EUR	15	0,50	0	0,00
ES0182870008 - ACCIONES VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	10	0,22
ES0110047000 - ACCIONES ACC. SOS CUETARA	EUR	0	0,00	121	2,75
GB00B5TMS21 - ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	0	0,00	52	1,19
ES0147645016 - ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	0	0,00	20	0,45
ES0157261019 - ACCIONES LAB. FARMAC. ROVI	EUR	0	0,00	13	0,30
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA	EUR	0	0,00	22	0,50
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	26	0,87	43	0,98
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	0	0,00	11	0,26
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	4	0,15	11	0,26
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	70	2,31	10	0,24
ES0115056139 - ACCIONES BME	EUR	0	0,00	24	0,56
ES0162600417 - ACCIONES DURO-FELGUERA	EUR	0	0,00	18	0,41
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	24	0,56
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC	EUR	0	0,00	15	0,33
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCC Y AUX FERR	EUR	0	0,00	17	0,39
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	35	1,16	52	1,17
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	14	0,46	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES TELECINCO	EUR	0	0,00	14	0,32
ES0167050915 - ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	0	0,00	17	0,39
ES0175438235 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	14	0,32
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 TV	EUR	0	0,00	21	0,47
ES0113440038 - ACCIONES BANESTO	EUR	39	1,30	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA SA	EUR	17	0,58	53	1,21
ES0111845014 - ACCIONES ACESA	EUR	52	1,73	10	0,22
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	9	0,30	9	0,22
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	36	1,21	21	0,47
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	9	0,29	0	0,00
ES0147200036 - ACCIONES IBERIA	EUR	0	0,00	16	0,37
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	0	0,00	28	0,63
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	17	0,40
ES0117160111 - ACCIONES ALBA	EUR	0	0,00	18	0,41
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	0	0,00	22	0,49
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	39	1,28	44	1,01
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	11	0,35	40	0,90
ES0184940817 - ACCIONES ZELTIA	EUR	9	0,30	13	0,30
ES0113900J37 - ACCIONES SCH	EUR	48	1,59	11	0,26
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	79	2,61	108	2,46
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	36	1,20	11	0,25
ES0121501318 - ACCIONES CAMPOFRIO	EUR	0	0,00	40	0,90
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	19	0,64	32	0,72
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	20	0,67	25	0,57
ES0182870214 - ACCIONES VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	59	1,35
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	45	1,48	115	2,60
ES0124244E34 - ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	18	0,61	33	0,74
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	8	0,28	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		659	21,87	1.256	28,55
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		659	21,87	1.256	28,55
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACC INT	EUR	70	2,31	67	1,52
ES0125458036 - PARTICIPACIONES INVERSIONES CAMPEA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0131255038 - PARTICIPACIONES EPEHIA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0107954036 - PARTICIPACIONES ALFIL CAPITAL RENTAB	EUR	101	3,37	13	0,29
ES0177827039 - PARTICIPACIONES TAOGOLD SICAV	EUR	0	0,00	36	0,83
ES0182790032 - PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR	1	0,02	1	0,03
ES0179197035 - PARTICIPACIONES INVASI	EUR	0	0,00	171	3,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0156969034 - PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD SICAV	EUR	0	0,00	46	1,06
ES0166391039 - PARTICIPACIONES NORDTRADING SICAV	EUR	99	3,27	100	2,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>270</b>	<b>8,97</b>	<b>435</b>	<b>9,89</b>
0 - DEPOSITOS CAIXA CATALUNYA 3,50 2012-05-20	EUR	20	0,66	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANCA MARCH 3,50 2012-05-20	EUR	60	1,99	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAJASTUR 3,65 2011-09-06	EUR	105	3,48	105	2,39
0 - DEPOSITOS BBVA 3,85 2011-09-14	EUR	265	8,79	0	0,00
0 - DEPOSITOS BBVA 3,85 2011-09-14	EUR	0	0,00	265	6,02
0 - DEPOSITOS B.POPULAR 3,25 2012-05-20	EUR	60	1,99	0	0,00
0 - DEPOSITOS B.VALENCIA 3,25 2011-02-04	EUR	0	0,00	235	5,34
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>510</b>	<b>16,91</b>	<b>605</b>	<b>13,75</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.285</b>	<b>75,82</b>	<b>2.758</b>	<b>62,69</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE0001115764 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMAN 0,67 2011-12-14	EUR	0	0,00	1.025	23,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.025	23,29
XS0458747028 - BONO GAS NATURAL 3,13 2012-11-02	EUR	152	5,03	152	3,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		152	5,03	152	3,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>152</b>	<b>5,03</b>	<b>1.177</b>	<b>26,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>152</b>	<b>5,03</b>	<b>1.177</b>	<b>26,74</b>
US73935X4016 - PARTICIPACIONES POWERSHARES GLD DRG	USD	29	0,95	0	0,00
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNACIONAL A	NOK	15	0,48	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES VEBA	EUR	0	0,00	19	0,43
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	9	0,30	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABBN	CHF	9	0,30	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	30	0,68
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR	12	0,41	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	15	0,51	0	0,00
US71712A2069 - ACCIONES PHARMACEUTICAL HOLDE	USD	15	0,49	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	9	0,30	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	12	0,39	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	15	0,50	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	15	0,35
DE0007037129 - ACCIONES R.W.E. AG	EUR	0	0,00	24	0,55
DE0005552004 - ACCIONES DEUT. POST	EUR	15	0,49	0	0,00
NL0006033250 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	18	0,41
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	9	0,31	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	9	0,30	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT CITROEN	EUR	15	0,49	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	26	0,85	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	22	0,49
US00206R1023 - ACCIONES SBC	USD	12	0,40	0	0,00
US24702R1014 - ACCIONES DELL COMPUTERS	USD	9	0,30	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	23	0,76	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	15	0,49	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE	EUR	15	0,50	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	9	0,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>296</b>	<b>9,82</b>	<b>129</b>	<b>2,91</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>296</b>	<b>9,82</b>	<b>129</b>	<b>2,91</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>448</b>	<b>14,85</b>	<b>1.306</b>	<b>29,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.733</b>	<b>90,67</b>	<b>4.063</b>	<b>92,34</b>

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.