

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5503

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

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: 05/02/2021

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente (0-100% del patrimonio en IIC financieras, no del grupo de la gestora), un 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector o en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado

monetario cotizados o no, líquidos, cédulas hipotecarias, titulaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán comportarse como acciones) y contingentes convertibles (CoCos) (normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del FI), pudiendo invertir indirectamente hasta 15% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE).

Exposición a riesgo divisa: 0-100%. En la inversión directa/indirecta, no hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), con duración media de cartera renta fija inferior a 10 años. Emisores/mercados OCDE (preferentemente zona euro), con máximo del 20% en emergentes.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del F.I .

Directamente sólo se usan derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,55	0,41	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	-0,06	1,14	-0,20

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	553.546,59	552.736,43
Nº de Partícipes	109	112
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	54.988	99,3384
2022	52.873	95,6569
2021	111.446	105,0764
2020		

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,85	1,59	2,22	3,26	-1,20	-8,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	24-05-2023	-0,86	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	02-06-2023	0,82	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,71	3,62	5,62	6,75	7,12	7,68			
Ibex-35	16,19	11,16	19,88	15,92	17,34	20,40			
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,60	1,22	2,12	1,81	1,46			
INDICE F. GLOBAL DIVIDENDO	19,06	5,07	26,23	10,34	9,24	10,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,20	5,20	5,56	5,74	5,88	5,74			

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,36	0,37	0,38	1,50	1,41		

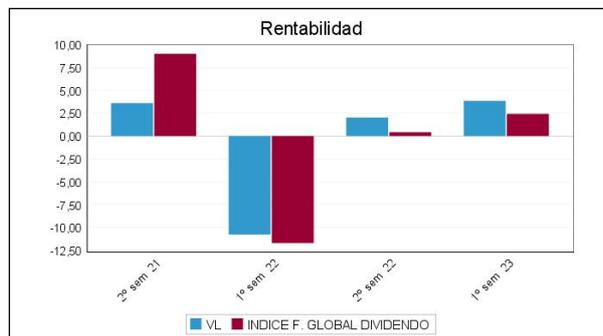
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	217.558	327	4,31
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	83.123	151	12,41
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	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	65.543	111	3,85
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	366.224	589	6,07

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.086	92,90	44.917	84,95
* Cartera interior	2.897	5,27	1.872	3,54
* Cartera exterior	47.978	87,25	42.666	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	212	0,39	379	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.220	5,86	7.211	13,64
(+/-) RESTO	683	1,24	744	1,41
TOTAL PATRIMONIO	54.988	100,00 %	52.873	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)	52.873	108.715	52.873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,22	-57,32	0,22	-100,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	3,14	3,01	-39,03
(+) Rendimientos de gestión	3,68	3,84	3,68	-39,05
+ Intereses	0,78	0,61	0,78	-18,14
+ Dividendos	0,43	0,46	0,43	-40,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	0,43	-0,22	-132,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,01	-0,26	2.437,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,87	2,04	2,87	-10,36
± Otros resultados	0,08	0,31	0,08	-82,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,70	-0,67	-39,13
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-37,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-35,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-60,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,24
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-53,88
(+) 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	159,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.988	52.873	54.988	

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

3. Inversiones financieras

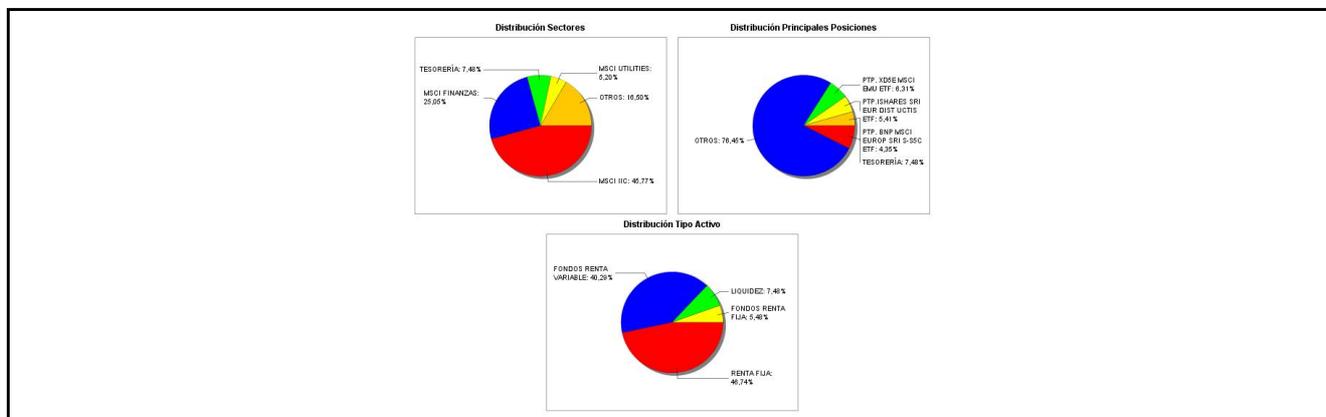
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.172	3,95	1.539	2,91
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	2.172	3,95	1.539	2,91
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	725	1,32	333	0,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.897	5,27	1.872	3,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.533	42,81	21.653	40,97
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	23.533	42,81	21.653	40,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	24.445	44,47	21.014	39,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.978	87,28	42.666	80,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.874	92,55	44.538	84,27

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. ARVAL 4,25% 11112025 CALL 11102025	C/ Compromiso	497	Inversión
Total subyacente renta fija		497	
DOLAR USA	V/ Compromiso	1.105	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1105	
TOTAL OBLIGACIONES		1602	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. NIF	Razón Social	Inversión	%
A08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	38.111.106,77	69,31%

h..Se han realizado operaciones de 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El año comenzó con fuertes subidas en renta variable, alcanzando niveles que hemos logrado mantener e incluso mejorar pese al fantasma de la recesión, que no termina de materializarse más allá de recesiones técnicas concretas. Alemania ya está en recesión técnica, con una segunda caída trimestral de su PIB, y la zona euro también, al haber revisado a la baja su última lectura hasta el -0.1%. Se acumulan subidas semestrales de más del 10% en los mercados principales: MSCI World +14,0%, MSCI Euro +15,0%, MSCI Emergentes +3,5%, Eurostoxx 50 +16,0%, S&P 500 +14,8%, Ibex +16,6%. Destacan por su mejor comportamiento relativo el Nikkei japonés (+27,2%) y el Nasdaq Composite estadounidense (+31,7%). Dentro del MSCI Euro, los sectores que mejor se han comportado en el semestre han sido tecnología y consumo cíclico, siendo los peores energía y salud.

Los altos niveles de precios, y las políticas para contenerlos, siguen siendo las protagonistas. La tendencia está claramente en descenso: en EE.UU. el IPC general de mayo caía hasta el 4%, con la subyacente en 5,3%, mientras en la eurozona bajaban hasta 6,1% y 5,3%, respectivamente. En EE.UU. el componente que más aporta es servicios y en la Eurozona alimentación, bebidas y tabaco. En ambas áreas la partida energía lleva varios meses ya en negativo.

Por su parte, los Bancos centrales continúan subiendo tipos para controlar la inflación. La Reserva Federal de EE.UU., tras 10 subidas consecutivas, decidió en su última reunión de junio hacer una pausa y mantener los tipos en el rango 5,00%-5,25%, con el fin de evaluar el impacto retardado de las subidas anteriores. El Banco Central Europeo ha subido los tipos hasta 3,5% (facilidad de depósito), 4% (financiación) y 4,25% (facilidad marginal de crédito), anunciando Lagarde que no continuará con la reinversión de vencimientos del programa APP a partir de julio de 2023, mientras que las del PEPP continuarán hasta finales de 2024.

Los efectos de esas políticas monetarias ya han empezado a notarse, no sólo en la inflación, que va en descenso, sino en el crecimiento (como comentábamos al principio) e incluso en la economía real canalizada a través de los bancos. Dignos de mención son los incidentes del mes de marzo, que generaron gran volatilidad en los mercados. Al otro lado del Atlántico, los bancos regionales estadounidenses cobraban relevancia, con la quiebra de Silicon Valley y el rescate de First Republic Bank. En este, el acuerdo forzoso de compra de Credit Suisse por parte de UBS sorprendía a los mercados. Estos acontecimientos disminuyeron la confianza en el sistema bancario, en general, y en los bonos perpetuos, en particular, ya que los tenedores de los bonos AT1 de Credit Suisse no fueron salvados en el acuerdo.

Las cotizaciones del mercado de divisas también responden principalmente al movimiento de sus bancos centrales. El euro se fortalece frente al dólar, cerrando el semestre en 1.0909 USD/EUR, al seguir pesando mayores expectativas de subidas de tipos en Europa que en EE.UU. El Banco Nacional de Suiza ha elevado sus tipos por quinta vez consecutiva hasta 1,75%, el cambio contra el euro cierra el semestre en 0,9770 CHF/EUR. El Banco de Inglaterra tiene un problema mayor, ya que la inflación no termina de moderarse, y en su última decisión subió 50 pbs, sorprendiendo al mercado y dejando los tipos al 5%, la libra cotiza 0.8593 GBP/EUR.

Por otro lado, la guerra en Ucrania continúa pero cada vez con menor relevancia en mercado, tan sólo tiene efecto en los precios de la energía, que incluso han vuelto a niveles pre-conflicto. El gas natural ha caído en el semestre un 51,4%. El petróleo ha repuntado con los nuevos recortes de producción de la OPEP, que decidió alargarlos hasta 2024, no obstante, pierde en lo que va de año un 12,8%. Mientras, el oro anota un positivo en el periodo de 5,2%. Los precios de algunas materias primas como el cobre, el aluminio o el níquel continúan bajo presión, debido a la menor demanda en un contexto de recuperación económica más débil de lo previsto en China. En enero China reabrió sus fronteras tras 3 años de pandemia. Parecía que supondría un tirón para el crecimiento, un aumento de la demanda de materias primas y una mayor fuerza inflacionista a nivel mundial, pero no ha terminado siendo tan fuerte el efecto en la economía global como se preveía.

EE.UU. se enfrentaba un año más al techo de la deuda, situación que finalmente fue salvada suspendiéndolo durante dos años a cambio de que la Casa Blanca redujera el gasto público y endureciera las condiciones de accesos a determinados programas de ayudas.

En cuanto a la renta fija, los tipos han subido más en los tramos cortos que en los largos. El bono americano a 10 años ha

acabado el semestre en niveles de 3,84%, recortando 4 pbs, mientras el bono alemán lo hacía en 2,39%, recortando 18 pbs. En España la referencia a 10 años terminaba junio en 3,38%, bajando 28 pbs y en Italia cedía 63 pbs hasta 4,07%. El índice Markit iTraxx Main 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 125 compañías con grado de inversión (BBB- o mejor), ha acabado el semestre en 74 pbs, recortando 17 pbs. Y en el caso del Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, ha terminado en 400 pbs, recortando 74 pbs en el semestre. Las curvas 2-10 alemana y estadounidense siguen invertidas, anticipando una recesión, incluso han agudizado dicha inversión en el último mes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nos hemos mantenido muy estables en cuanto al nivel de exposición a renta variable en el fondo, estando todo el trimestre entorno al 40%. En renta fija hemos mantenido duración y TIR en niveles semejantes, cerrando junio con una duración de 1,72 y una TIR de 5,34%. Hemos cambiado algunos ETFs temáticos, dirigiéndonos más hacia el sector tecnológico, entrando en iShares Automation & Robotics y Wisdom Tree AI y saliendo de iShares Wood y Stoxx Oil&Gas. Hemos ido gestionando el riesgo divisa para aprovechar los movimientos del euro contra el dólar por la diferencia de expectativas de subidas de tipos.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora global, obtuvo una rentabilidad del +3,85% en el semestre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte Global Dividendo (25% Iboxx (EUR) CRP TR 3-5 + 12,5% (EUR) Sovs 7-10 TRI + 12,5% €STR + 25%MSCI World Net Total Return Euro + 25% MSCI EMU Net Total Return Euro) en este periodo ha sido +7,98%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante estos tres primeros meses ha sido +1,63%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un +15,29%. La rentabilidad del Ibex-35 ha sido del +16,6%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Global Dividendo, FI terminó el trimestre con un resultado neto de 3,85%. El fondo tenía a 30 de junio 109 partícipes y un patrimonio de 54.988 miles de euros, lo que supone una subida de 4% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,71%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,62% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,09%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de 3,14%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Este semestre, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy positivo y la renta fija ha sufrido las expectativas de subidas de tipos. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo global con una rentabilidad de +3,85% haya tenido un comportamiento similar a nuestro fondo de Renta Fija Euro +4,31% y peor al de nuestro fondo de Renta Variable Euro +12,41%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos mantenido el nivel de exposición a renta variable en un rango entre 37% y 41%. El buen comportamiento del mercado en los primeros meses del año hizo llegar la exposición a la parte alta del rango. En marzo decidimos bajar al 37% por las alarmas que saltaron en cuanto a la posible quiebra del SVB en Estados Unidos y la posterior venta forzosa de Credit Suisse en Europa. Para realizar este movimiento implementamos una cobertura usando futuros sobre el Stoxx de bancos. Una vez calmados los mercados volvimos a subir la exposición al 40% en mayo.

En renta variable han salido de cartera algunos de los ETF de temáticas que pensamos iban a tener peor comportamiento relativo en el año. Ha sido el caso los ETF de Lyxor Banks, iShares Oil&Gas, iShares Ageing population y iShares Timber & Forestry. También hemos cambiado algunos ETF regionales de dividendo como el iShares Euro Dividend y el Spyder S&P 500 High Dividend. En cuanto a entradas destacamos los ETF temáticos de Wisdomtree Artificial Intelligence, iShares Automation & Robotics, iShares Smart City, Spyder Geder Diversity y iShares Aerospace & Defense. Todos ellos con un rendimiento positivo en el periodo.

En renta fija se han comprado alrededor de quince millones de euros en diferentes emisiones, principalmente híbridos con posibilidad de amortización anticipada entre 2025 y 2026. También se ha buscado mejorar la calidad de la cartera aumentando el peso en deuda pública y emisiones con grado de inversión. El fondo tiene posición en la emisión perpetua de Credit Suisse con call en 2025 que valoramos a cero y ha supuesto la mayor pérdida para el fondo este semestre.

En cuanto a derivados, actualmente no tenemos ninguna cobertura implementada. Durante el semestre se fueron reduciendo las coberturas sobre el USD y se deshizo la cobertura en bancos una vez se tomó la decisión de infraponerarnos en el sector, vendiendo la posición en contado.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte Global Dividendo, F.I. en el semestre fueron: el fondo cotizado Xtrackers MSCI EMU (+10%), First Trust S&P 500 (+12%), Ishares SRI Euro (+7%), Ishares MSCI USA ESG (+11%) y BNP MSCI Europe SRI (+6%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: el bono perpetuo de Credit Suisse call 2025 (-95%), Spyder S&P 500 High Dividend (-4%), el bono perpetuo CPI property call 2025 (-31%), Ishares Euro Dividend (-1%) y Ishares Global Timber & Forestry (-5%).

Fondonorte Global Dividendo, F.I. cuenta con más de 70 instrumentos financieros en cartera, de los cuales, unos 22 son fondos cotizados, que aumentan la diversificación. Por este motivo consideramos que el nivel de concentración es bajo.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Grado de Cobertura: 0,04 Apalancamiento Medio: 5,14

d) Otra información sobre inversiones. La Sociedad Gestora del fondo mantiene un contrato de prestación de servicio con un especialista internacional en la reclamación extraordinaria de las retenciones sobre dividendos extranjeros, que se venían considerando como "no recuperables. Para ello se contrató en 2015 los servicios de la sociedad WTAX, antes VATIT, con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. Este proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito. FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, se ha adherido a este servicio de recuperación y ha facilitado a WTax sus datos fiscales de los años 2021 y 2022, si bien, debido la configuración de la cartera del fondo, no se han plateado, hasta la fecha, reclamaciones sobre retenciones extranjeras no recuperables.

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 junio es de 4,71%. 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 -5,20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., dispone de una política de implicación de voto publicada en la página web de la gestora. En marzo de 2023 se ha elaborado el primer informe anual sobre esta política de implicación que recoge el comportamiento en relación con los derechos de voto durante el 2022.

GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., no ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas para este Fondo ya que su cartera no tiene títulos que generen dichos derechos.

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.

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, carga los gastos por análisis de manera separada de los gastos de intermediación, desde el 1 de abril de 2019. Para ello la Sociedad Gestora elaboró un procedimiento específico para la selección y evaluación de proveedores de análisis financiero y control del gasto.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de Fondo, de fecha 6 de febrero de 2023 aprobó que "los gastos del servicio de análisis de inversiones para todos gestionados, se imputen directamente a la Gestora, a partir del 1 de marzo de 2023, inclusive." Con este cambio en la imputación de gastos se sigue cumpliendo con la directiva Mifid II y con lo dispuesto en el artículo 5.13 del RD 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva.

Por tanto, en este semestre tenemos dos periodos con distinta imputación, dos meses se imputan los gastos de análisis a los fondos de inversión y, desde el mes de marzo, se imputan directamente a la Gestora.

Entidad Fecha final pago Fondo Periodo Importe devengado

JB Capital Markets 28 de febrero de 2023 2 meses 808,21 Euros

Kepler 28 de febrero de 2023 2 meses 808,21 Euros

Banco Sabadell 28 de febrero de 2023 2 meses 1.616,42 Euros

Société Generale 28 de febrero de 2023 2 meses 1.454,78 Euros

Miraltabank 28 de febrero de 2023 2 meses 808,21 Euros

Por tanto, desde el 1 de marzo los fondos gestionados no periodifican gastos por este servicio. El presupuesto para el ejercicio 2023 se estimó en 34.000 euros, pero debido a este cambio en la imputación, no se esperan más gastos por este concepto.

Desde el punto de vista cualitativo, la prestación de este servicio de análisis ha mejorado la gestión de FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, en lo relativo a la asignación de activos y la selección concreta de determinadas ideas de inversión. Este proveedor ha compartido su visión macroeconómica, posicionamiento sectorial, recomendaciones sobre los activos que cubren y ha ayudado a los gestores a la toma de decisiones de inversión en los fondos gestionados.

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los próximos meses seguirán marcados por la actuación de los bancos centrales y sus consecuencias sobre el crecimiento, junto con la evolución de la reapertura de China.

La guerra en Ucrania se ha recrudecido, con la contraofensiva ucraniana. Consideramos que podría ser la fase previa a la etapa final de la guerra. La escasa relevancia en los mercados nos lleva a relegar a un segundo plano la evolución de la contienda, pero a seguir realizando un seguimiento de ésta ante posibles aumentos puntuales de volatilidad.

China ponía fin a su política de covid cero a principios de año y su reapertura se antojaba como el revulsivo económico para la economía mundial más potente para este ejercicio. La realidad es que está teniendo luces y sombras. No obstante, la vuelta a la normalidad del país pondrá un fuerte punto de apoyo al crecimiento mundial y la normalización de los flujos económicos a nivel mundial. Desde el punto de vista geopolítico, estaremos atentos a las relaciones sino-americanas, sin descartar un posible recrudecimiento de las tensiones entre ambas potencias.

La evolución de la inflación, especialmente de las tasas subyacentes, junto con los datos de crecimiento, así como la transmisión de la política monetaria, seguirán condicionando las decisiones de los principales bancos centrales. La Reserva Federal, que ha subido los tipos 525 puntos básicos desde marzo del año pasado hasta niveles de 5%-5,25%, se tomaba una pausa en la reunión de principios de junio para evaluar el impacto retardado de las subidas anteriores, pero anunciaba subidas adicionales en el año, condicionadas por la evolución de los datos. El Banco Central Europeo, que va más retrasado en el ciclo alcista, acumula subidas de 400 puntos básicos desde julio del año pasado, con el tipo de facilidad de depósito en niveles del 3,5%, continuará elevando el precio del dinero, previsiblemente en las próximas reuniones. Desde nuestro punto de vista, los bancos centrales mantendrán los tipos de interés en niveles elevados, no ejecutando bajadas, por lo menos en lo que queda de año. No obstante, consideramos que gran parte del trabajo ya está hecho. En los últimos meses hemos ido tomando duración de forma paulatina, especialmente en el caso de la curva americana. En la medida en que las pendientes se vayan normalizando, iremos alargando de forma más significativa la duración media del fondo.

Esperamos que el escenario macroeconómico se deteriore en los próximos meses, aunque la magnitud de la caída de las tasas de crecimiento dependerá en gran parte por la salud del mercado laboral, que hasta el momento está mostrando fortaleza, tanto en la eurozona como en Estados Unidos.

El sector financiero seguirá en el punto de mira. No sólo por la exposición al inmobiliario, especialmente de los bancos regionales estadounidenses, sino por su condición de canal de transmisión de la política monetaria. A pesar de beneficiarse de un entorno de tipos de interés más altos que los de los últimos años, la reducción del volumen de crédito, el debilitamiento económico, las presiones para remunerar el pasivo, junto con un posible empeoramiento de la tasa de morosidad, podría seguir lastrando la evolución del sector. Dirigiremos nuestras inversiones hacia compañías con balances saneados y buena generación de caja, considerando que, en un contexto de deterioro económico, es fundamental el análisis compañía a compañía, poniendo el foco en aquellas con fuertes ventajas competitivas y poder de fijación de precios, capaces de defender sus márgenes.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,75 2027-06-15	EUR	495	0,90	0	0,00
ES0344251014 - BONO BERCAJA S.A. 5,63 2027-06-07	EUR	499	0,91	0	0,00
ES0344251006 - BONO BERCAJA S.A. 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	489	0,93
ES0343307015 - BONO BBK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	472	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		994	1,81	961	1,82
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2028-06-13	EUR	582	1,06	0	0,00
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	595	1,08	578	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.178	2,14	578	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.172	3,95	1.539	2,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		2.172	3,95	1.539	2,91
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	725	1,32	333	0,63
TOTAL IIC		725	1,32	333	0,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.897	5,27	1.872	3,54
US912828XB14 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	261	0,47	0	0,00
US912828AN73 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,88 2028-05-15	USD	346	0,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		607	1,10	0	0,00
US91282CEA53 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,49 2024-02-29	USD	447	0,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		447	0,81	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK 4,63 2026-05-30	EUR	497	0,90	0	0,00
XS2185997884 - BONO REPSOL 3,75 2026-03-11	EUR	469	0,85	0	0,00
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,50 2025-06-17	EUR	471	0,86	0	0,00
XS1651444140 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR	489	0,89	0	0,00
XS1793252419 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 1,25 2025-03-19	EUR	476	0,87	0	0,00
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 4,00 2026-10-12	EUR	494	0,90	0	0,00
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	485	0,88	0	0,00
DE00DL19VR6 - BONO DEUTSCHE BANK 1,00 2025-11-19	EUR	472	0,86	0	0,00
XS2180510732 - BONO ABN AMRO 1,25 2025-05-28	EUR	473	0,86	0	0,00
FR0013412343 - BONO BPCE 1,00 2025-04-01	EUR	472	0,86	0	0,00
XS1346115295 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,63 2026-01-19	EUR	468	0,85	0	0,00
XS1174469137 - BONO MORGAN STANLEY 1,50 2025-01-27	EUR	481	0,88	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	489	0,89	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	469	0,85	0	0,00
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	427	0,78	0	0,00
BE0974423569 - BONO KBC GROUPE 2,88 2025-06-29	EUR	492	0,90	0	0,00
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND 7,50 2025-05-19	EUR	492	0,89	487	0,92
XS2149207354 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,38 2025-03-27	EUR	493	0,90	0	0,00
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	475	0,86	462	0,87
FR0013413556 - BONO ELIS, S.A. 1,75 2024-04-11	EUR	0	0,00	487	0,92
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	478	0,90
XS2463505581 - BONO E.ON 0,88 2025-01-08	EUR	478	0,87	475	0,90
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 5,88 2024-06-09	EUR	0	0,00	512	0,97
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	EUR	477	0,87	476	0,90
XS1115498260 - BONO ORANGE 5,00 2026-10-01	EUR	0	0,00	502	0,95
XS1388625425 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	500	0,95
FR0013383213 - BONO CARREFOUR 1,75 2026-05-04	EUR	471	0,86	468	0,89
CH0286864027 - BONO UBS 6,88 2025-08-07	USD	337	0,61	366	0,69
USH3698DBZ62 - BONO CREDIT SUISSE 7,25 2025-09-12	USD	0	0,00	272	0,51
XS1933820372 - BONO JING BANK 2,13 2026-01-10	EUR	0	0,00	475	0,90
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC. 1,25 2026-07-06	EUR	468	0,85	0	0,00
XS2256949749 - BONO ABERTIS 3,25 2025-11-24	EUR	450	0,82	425	0,80
XS1890845875 - BONO BERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	486	0,88	482	0,91
XS2010031057 - BONO AIB GROUP 6,25 2025-06-23	EUR	378	0,69	375	0,71
XS2193661324 - BONO BRITISH PETROLEUM 3,25 2026-03-22	EUR	462	0,84	461	0,87
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	476	0,87	475	0,90
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	474	0,86	463	0,88
FR0014003Q41 - BONO DANONE 2,59 2025-12-01	EUR	0	0,00	455	0,86
BE6265142099 - BONO ANHEUSER 2,70 2026-03-31	EUR	488	0,89	489	0,93
XS2134245138 - BONO COCA COLA CO COM 1,75 2026-03-27	EUR	473	0,86	473	0,90
XS1401174633 - BONO HEINEKEN 1,00 2026-05-04	EUR	465	0,85	460	0,87
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	471	0,86	464	0,88
XS1240964483 - BONO WELLS FARGO 1,63 2025-06-02	EUR	474	0,86	0	0,00
XS2063261155 - BONO SWEDBANK 0,25 2024-10-09	EUR	0	0,00	471	0,89
XS2228373671 - BONO ENEL SOCIETA 2,25 2027-03-10	EUR	434	0,79	430	0,81
XS2242929532 - BONO ENI SPA 2,63 2026-01-13	EUR	462	0,84	454	0,86
XS1043545059 - BONO LLOYDS TSB GROUP 4,95 2025-06-27	EUR	456	0,83	480	0,91
XS1974787480 - BONO TOTAL 1,75 2024-04-04	EUR	0	0,00	473	0,90
XS2119468572 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,87 2025-08-18	EUR	451	0,82	440	0,83
XS1207058733 - BONO REPSOL 4,50 2025-03-25	EUR	0	0,00	485	0,92
XS1224710399 - BONO GAS NATURAL 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	487	0,92
XS1050461034 - BONO TELEFONICA 5,88 2024-03-31	EUR	0	0,00	498	0,94
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP 4,88 2025-07-16	EUR	0	0,00	254	0,48
FR0013367612 - BONO EDF 4,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	470	0,89
XS2114413565 - BONO AT&T CORP COM 2,88 2025-03-02	EUR	461	0,84	450	0,85
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 5,88 2025-01-20	EUR	473	0,86	470	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDPKOM0034 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2024-04-30	EUR	0	0,00	494	0,93
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	465	0,85	464	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.617	35,70	17.804	33,68
XS2077670003 - BONO BAYER 2,38 2025-02-12	EUR	466	0,85	450	0,85
FR0013413556 - BONO ELIS, S.A. 1,75 2024-04-11	EUR	490	0,89	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	484	0,88	0	0,00
XS1405765659 - BONO SES GLOBAL 5,63 2024-01-29	EUR	0	0,00	489	0,93
XS1224710399 - BONO GAS NATURAL 3,38 2024-04-24	EUR	488	0,89	0	0,00
XS0968913342 - BONO VOLKSWAGEN AG 5,13 2023-09-04	EUR	0	0,00	500	0,95
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	486	0,88	0	0,00
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP 3,10 2024-01-03	EUR	0	0,00	490	0,93
USF84914CU62 - BONO SOCIETE GENERALE 7,38 2023-10-04	USD	0	0,00	449	0,85
US06738EBA29 - BONO BARCLAYS 7,75 2023-09-15	USD	448	0,81	455	0,86
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	429	0,81
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	585	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.862	5,20	3.848	7,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.533	42,81	21.653	40,97
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		23.533	42,81	21.653	40,97
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES FIDELITY	USD	960	1,75	0	0,00
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	405	0,74	0	0,00
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE LIMITED	EUR	470	0,85	0	0,00
FR0007493549 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.916	3,48	0	0,00
IE00BCLWRF22 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.377	4,32	0	0,00
FR0000027609 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	1.004	1,83	0	0,00
US78468R7474 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	531	0,97	0	0,00
US4642887602 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	410	0,75	0	0,00
IE00BKTLJC87 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	538	0,98	0	0,00
LU1720110805 - PARTICIPACIONES ARCANO	EUR	95	0,17	92	0,17
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	340	0,64
US4642873339 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	742	1,40
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	296	0,54	147	0,28
IE00B0M62S72 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	3.155	5,97
IE00BGDPWW94 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.976	5,41	1.522	2,88
US78468R7888 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	0	0,00	3.038	5,75
IE00BZ173T46 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	736	1,34	404	0,76
IE00BFNM3H51 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	989	1,80	1.447	2,74
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS L1	EUR	2.394	4,35	1.802	3,41
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	232	0,42	199	0,38
US4642881746 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	473	0,90
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	607	1,10	281	0,53
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	559	1,02	622	1,18
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	0	0,00	617	1,17
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	1.225	2,23	973	1,84
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	3.469	6,31	3.052	5,77
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	2.258	4,11	2.109	3,99
TOTAL IIC		24.445	44,47	21.014	39,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.978	87,28	42.666	80,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.874	92,55	44.538	84,27

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).