

FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

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: 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: 3 de una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,11	0,14	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	1,25	1,78	0,45

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	38.713.092,13	64.755.860,26
Nº de Partícipes	324	329
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	172.624	4,4591
2022	276.830	4,2750
2021	456.999	4,6499
2020	483.337	4,4107

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,31	0,86	3,41	2,79	-2,21	-8,06	5,42	-1,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	24-05-2023	-0,57	13-03-2023	-2,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	28-06-2023	0,60	02-02-2023	1,50	24-03-2020

(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	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,23	3,72	4,38	4,96	5,17	3,35	6,60	
Ibex-35	16,19	11,16	19,88	15,92	17,34	20,40	16,84	35,16	
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,60	1,22	2,12	1,81	1,46	0,28	0,56	
INDICE RETURN FONDONORTE	3,58	2,58	4,32	5,38	5,60	6,21	3,04	8,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,75	3,76	3,69	3,76	2,95	3,09	

(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.

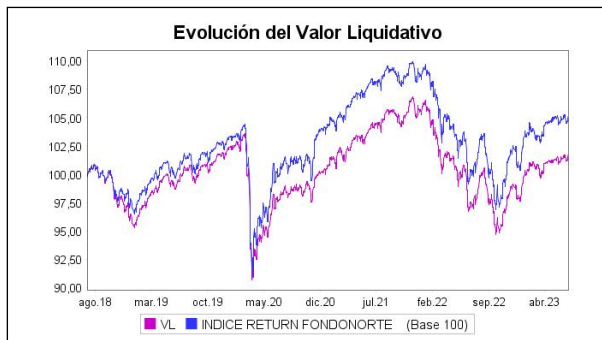
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,14	0,15	0,15	0,59	0,64	0,64	0,65

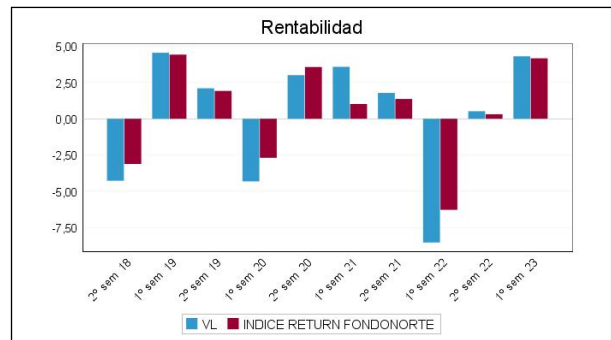
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	166.495	96,45	249.267	90,04
* Cartera interior	26.158	15,15	36.845	13,31
* Cartera exterior	139.585	80,86	211.175	76,28
* Intereses de la cartera de inversión	751	0,44	1.247	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.055	2,35	24.296	8,78
(+/-) RESTO	2.074	1,20	3.267	1,18
TOTAL PATRIMONIO	172.624	100,00 %	276.830	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)	276.830	405.047	276.830	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-52,82	-34,20	-52,82	-13,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,93	1,02	4,93	172,00
(+) Rendimientos de gestión	5,22	1,29	5,22	127,72
+ Intereses	0,58	0,51	0,58	-36,78
+ Dividendos	0,52	0,27	0,52	6,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-1,17	0,49	-123,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58	1,23	2,58	18,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,01	-0,10	-1.013,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	0,45	1,16	44,25
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-44,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,29	-39,56
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-44,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-41,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-62,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,63
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	191,64
(+) 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	156,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	172.624	276.830	172.624	

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

3. Inversiones financieras

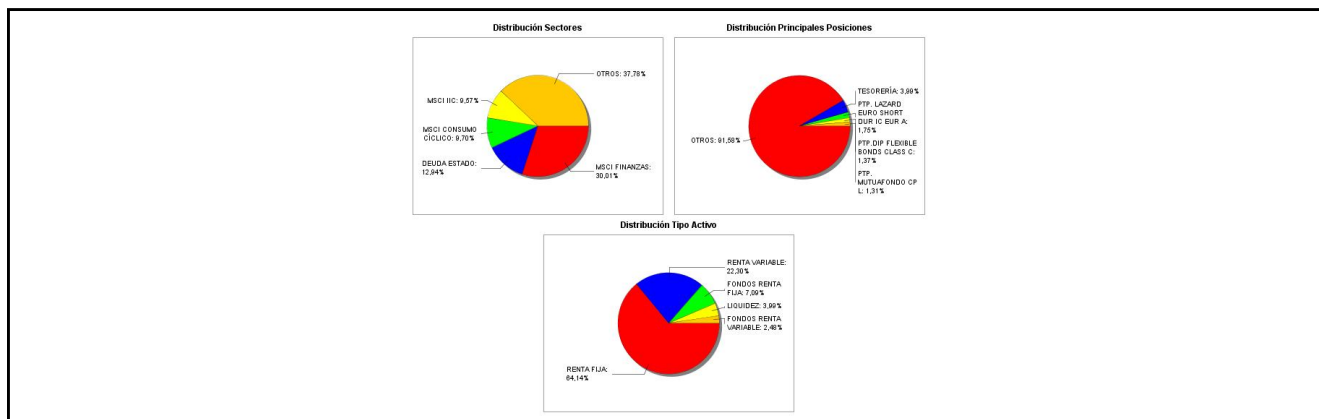
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.892	5,74	16.622	6,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	985	0,57	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	10.877	6,31	16.622	6,00
TOTAL RV COTIZADA	7.296	4,23	10.030	3,62
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	7.296	4,23	10.030	3,62
TOTAL IIC	7.986	4,63	10.193	3,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.158	15,17	36.845	13,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99.857	57,84	146.386	52,89
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	99.857	57,84	146.386	52,89
TOTAL RV COTIZADA	31.194	18,09	33.971	12,25
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	31.194	18,09	33.971	12,25
TOTAL IIC	8.535	4,95	30.819	11,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	139.585	80,88	211.175	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	165.744	96,05	248.020	89,55

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

a. NIF	Razón Social	Inversión	%
A41003864	HELVETIA CIA SUIZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	77.700.357,02	45,01

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 los 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 25%. En renta fija hemos sabido aprovechar el momento de mercado para ir subiendo duración, desde el 1,64 que comenzábamos el año hasta el 2,03 con la que terminábamos, sin detrimento de la TIR, que ha pasado de 3,31% a 4,09%. En divisa hemos ido reduciendo la exposición, según el euro ha ido cobrando fuerza. El movimiento más destacable ha sido la infraponderación en financieras en marzo con los temores sobre el sector.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo una rentabilidad del +4,31% en el semestre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte (25%MSCI EMU NET TOTAL RETURN +75% JPM 1-3), durante este periodo ha sido de 4,84%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este periodo ha sido +1,63%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un +15,29% y la rentabilidad del Ibex-35 ha sido +16,6%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte, FI terminó el semestre con un resultado neto del 4,31%. El fondo tenía a 30 de junio 324 partícipes y un patrimonio de 172.624 miles de euros, lo que supone una bajada de 37,6% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,29%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,22% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,07%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de +4,02%.

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 subidas de tipos de interés. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo de Renta Fija Mixta Euro con una rentabilidad de 4,31% haya tenido un comportamiento similar a nuestro fondo Global +3,85% y peor a nuestro fondo de Renta Variable Euro 12,41%.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este semestre hemos mantenido un nivel de exposición a renta variable en torno al 25%. A lo largo del semestre han salido de cartera: Nestle, Ferrovial, Acerinox, Ebro Foods, Sonae, Daimler Truck, Atresmedia, Universal Music Group, Linde, ING, Galp, Schroders ISF Global Climate Change, Fidelity European Smaller, M&G Optimal Income, Robeco Smart Material, Nordea Flexible Fixed Income y Nordea Stable Return. También algunos ETFs como Ishares Nikkei, First Trust Health o L&G e-Commerce. En renta variable han entrado en cartera Danone, Credit Agricole, Kerry, KBC, Nordea, ABI y Merck. Como movimiento relevante que se ha realizado en el semestre destacamos la cobertura que se implementó con futuros del Stoxx de Bancos en marzo tras saltar las alarmas por la posterior quiebra del SVB en Estados Unidos y la venta forzosa de Credit Suisse en Europa.

En renta fija se han comprado alrededor de treinta y dos millones de euros en diferentes emisiones, principalmente en tramos cortos con vencimientos entre 2023 y 2026. Además, se ha alargado duración entrando en algunas emisiones más largas con vencimientos en 2028 y 2029. Se ha aumentado la exposición a deuda pública, comprando emisiones de España, Francia, Italia, Alemania y Estados Unidos.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte, F.I. en el semestre fueron: ASML (+27%), Inditex (+40%), ETF Lyxor Banks (+13%), ETF XTrackers MSCI EMU (+4%) y LVMH (+25%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: Totalenergies (-5%), Lazard Patrimoine SRI (-2%), Merck (-20%), Societe Generale (-19%) y Acciona (-8%).

Fondonorte, F.I. cuenta con alrededor de 190 instrumentos financieros en cartera por lo que el nivel de concentración es bajo.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento medio: 0,08

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

con este procedimiento de reclamación. Se estima que el cobro de las potenciales indemnizaciones no va a tener un impacto material en el valor liquidativo del fondo.

FONDONORTE, FI tiene abierto un procedimiento de reclamación extraordinario por el cobro de dividendos extranjeros procedentes de Alemania, Francia y Finlandia para los ejercicios 2015 a 2022, ambos inclusive, que se venían considerando como "no recuperables. Para ello se ha contratado los servicios de la sociedad WTAX con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. El proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito.

Desde que se inició este procedimiento en el año 2015 se ha conseguido reclamar con éxito la devolución de retenciones "no recuperables" y por tanto extraordinarias practicadas a FONDONORTE, F.I. por las haciendas de Francia, Suecia y Finlandia correspondientes a los ejercicios 2013 a 2022, por un importe, intereses incluidos de 477 mil Euros. Dicho importe ha sido abonado íntegramente a la cuenta corriente de FONDONORTE, F.I. La cantidad reclamada pendiente de cobro a fecha de este informe es de 306 mil euros.

Durante este semestre no se han ingresado retenciones extranjeras. Se podrán extender estas reclamaciones a otros países miembros de la Unión Europea cuando se tengan expectativas de éxito.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a junio es de 3,06%. 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 -3,73%.

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. En el periodo se 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 nacionales incluidos en la cartera en beneficio exclusivo de los partícipes. A continuación, se detalla, para este semestre, la asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el tipo de ejecución del derecho y el sentido del voto:

:

ENTIDAD	TIPO DE EJERCICIO	SENTIDO DEL VOTO
Santander	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Enagas	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Ferrovial	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Bankinter	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Atresmedia	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Cellnex	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Telefónica	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Merlin	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Repsol	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Iberdrola	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Arcelor Mittal	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Acerinox	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Indra	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
Industria Diseño Textil	Delegación en el Presidente del consejo de Admón.	A favor
Acciona	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor

6.INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8.COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

FONDONORTE, 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

GVC Gaesco 28 de febrero de 2023 2 meses 1.212,33 Euros

CaixaBank 28 de febrero de 2023 2 meses 1.212,33 Euros

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

Santander 28 de febrero de 2023 2 meses 1.212,33 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 55.000 euros, pero debido a este cambio no se esperan más gastos por este concepto.

Desde el punto de vista cualitativo, la prestación del servicio de análisis ha mejorado la gestión de FONDONORTE, FI en lo relativo a la asignación de activos y la selección concreta de determinadas ideas de inversión. Ha dado acceso a más de cien analistas que, en total, cubren más de mil compañías. Estos proveedores han compartido su visión macroeconómica, posicionamiento sectorial, recomendaciones sobre los activos que cubren y han organizado reuniones, visitas y eventos con analistas y compañías que han ayudado a los gestores a la toma de decisiones de inversión en los fondos gestionados.

En resumen, durante el primer semestre de 2023 la Sociedad Gestora del Fondo ha determinado que, desde el 1 de marzo, los fondos gestionados no soporten los gastos del servicio de análisis, si bien este servicio se seguirá prestando de la manera habitual, pero con coste a cargo de la Sociedad Gestora. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo.

Durante el primer semestre de 2023, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 7 intermediarios financieros distintos.

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 aumentado la duración hasta 2, niveles que mantendremos al considerar que, de haber, quedarían pocas subidas adicionales de tipos. Vemos atractivo en los tramos cortos, vencimientos inferiores a 18 meses y en los tramos largos, vencimientos entre 7 y 10 años.

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	%
ES0000012L52 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,15 2033-04-30	EUR	981	0,57	0	0,00
ES0000012K53 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	867	0,50	0	0,00
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	984	0,57	0	0,00
ES0000012K38 - RENTA FIJA D.ESTADO ESPAÑOL 0,33 2025-05-31	EUR	0	0,00	930	0,34
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	939	0,54	938	0,34
ES0000012E85 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	0	0,00	1.920	0,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.770	2,18	3.789	1,37
ES0000106544 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	0	0,00	998	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	998	0,36
ES0213679006 - BONO BANKINTER 4,38 2030-05-03	EUR	993	0,58	0	0,00
ES0224261059 - BONO CORES 1,75 2027-11-24	EUR	929	0,54	0	0,00
ES0343307015 - BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,50 2024-09-25	EUR	954	0,55	944	0,34
ES0205032032 - BONO FERROVIAL 1,38 2026-05-14	EUR	931	0,54	1.824	0,66
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER 0,63 2027-10-06	EUR	855	0,50	842	0,30
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	1.329	0,48
ES0305045009 - BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	1.945	0,70
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	481	0,28	2.949	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.142	2,99	9.833	3,55
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA CORP. 1,38 2024-04-10	EUR	979	0,57	0	0,00
ES0211845260 - BONO ABERTIS 2023-06-20	EUR	0	0,00	2.003	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		979	0,57	2.003	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.892	5,74	16.622	6,00
ES0L02312087 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,90 2023-12-08	EUR	985	0,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		985	0,57	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		10.877	6,31	16.622	6,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	546	0,32	606	0,22
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	346	0,20	388	0,14
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	250	0,14	372	0,13
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.601	0,93	1.355	0,49
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	479	0,17
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.030	0,60	1.097	0,40
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	414	0,24	553	0,20
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	321	0,12
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	0	0,00	117	0,04
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	0	0,00	254	0,09
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	296	0,17	256	0,09
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	666	0,39	1.483	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	618	0,36	634	0,23
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	438	0,25	454	0,16
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	583	0,34	727	0,26
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	506	0,29	936	0,34
TOTAL RV COTIZADA		7.296	4,23	10.030	3,62
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		7.296	4,23	10.030	3,62
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM	EUR	1.007	0,58	994	0,36
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	343	0,20	278	0,10
ES0165241011 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	509	0,29	476	0,17
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	2.185	1,27	2.632	0,95
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	2.256	1,31	4.209	1,52
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	1.685	0,98	1.604	0,58
TOTAL IIC		7.986	4,63	10.193	3,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.158	15,17	36.845	13,30
EU000A287074 - RENTA FIJA DEUDA EUJ2,88 2028-06-02	EUR	861	0,50	0	0,00
XS1315181708 - BONO DEUDA ESTADO PERU 2,75 2026-01-30	EUR	969	0,56	0	0,00
EU000A1U9894 - BONO DEUDA EUJ1,00 2025-09-23	EUR	949	0,55	1.900	0,69
IT0005454241 - BONO ESTADO ITALIANO 0,58 2026-08-01	EUR	885	0,51	872	0,31
IT0005437147 - BONO ESTADO ITALIANO 0,07 2026-04-01	EUR	0	0,00	1.773	0,64
IT0001174611 - BONO ESTADO ITALIANO 6,50 2027-11-01	EUR	1.113	0,64	1.117	0,40
XS1843433639 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,83 2031-07-02	EUR	789	0,46	783	0,28
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIANO 3,00 2029-08-01	EUR	960	0,56	933	0,34
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	999	0,58	3.024	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.524	4,36	10.402	3,75
DE000BU0E014 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 3,54 2024-01-17	EUR	1.963	1,14	0	0,00
IT0005174906 - BONO ESTADO ITALIANO 0,40 2024-04-11	EUR	998	0,58	0	0,00
US91282CBM29 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,13 2024-02-15	USD	1.331	0,77	0	0,00
US9128286R69 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,23 2024-04-30	USD	893	0,52	0	0,00
DE000BU0E030 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,77 2024-03-20	EUR	975	0,56	0	0,00
FR0127462895 - BONO ESTADO FRANCES 3,21 2023-10-04	EUR	991	0,57	0	0,00
DE000BU0E006 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 3,34 2023-12-13	EUR	974	0,56	0	0,00
BE0312792642 - BONO ESTADO BELGA 2,88 2024-01-11	EUR	971	0,56	0	0,00
IT0005424251 - BONO ESTADO ITALIANO 3,09 2024-01-15	EUR	969	0,56	0	0,00
EU000A3K4DU2 - BONO DEUDA EUJ1,88 2023-04-07	EUR	0	0,00	1.989	0,72
BE0008057060 - BONO ESTADO BELGA 1,66 2023-03-28	EUR	0	0,00	996	0,36
DE0001030542 - BONO D.ESTADO ALEMAN 0,10 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.237	0,45
DE0001102317 - BONO D.ESTADO ALEMAN 1,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	996	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.065	5,82	5.220	1,89
XS2166219720 - BONO ASML HOLDING 0,63 2029-05-07	EUR	858	0,50	0	0,00
DE000A3LH6T7 - BONO DAIMLER BENZ 3,50 2026-05-30	EUR	994	0,58	0	0,00
XS2597110027 - BONO STELLANTIS NV 4,38 2030-03-14	EUR	1.003	0,58	0	0,00
XS2432293756 - BONO ENEL FINANCE 0,88 2031-01-17	EUR	797	0,46	0	0,00
XS2613667976 - RENTA FIJA TOYOTA MOTOR CORP 3,63 2025-04-24	EUR	992	0,57	0	0,00
XS2589790109 - BONO SIEMENS 3,38 2031-08-24	EUR	1.001	0,58	0	0,00
XS2491189408 - BONO AZA SPA 2,50 2026-06-15	EUR	957	0,55	0	0,00
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	482	0,28	0	0,00
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	942	0,55	0	0,00
FR0011951771 - BONO AIR LIQUIDE 1,88 2024-06-05	EUR	0	0,00	996	0,36
US594918BX11 - BONO MICROSOFT 2,88 2024-02-06	USD	0	0,00	917	0,33
US459200JY80 - BONO IBM CORP 3,00 2024-05-15	USD	0	0,00	910	0,33
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 1,38 2025-03-13	EUR	954	0,55	956	0,35
XS2063261155 - BONO SWEDBANK 0,25 2024-10-09	EUR	951	0,55	471	0,17
XS2306220190 - BONO ALD 2,01 2024-02-23	EUR	0	0,00	955	0,34
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,57 2026-03-19	EUR	1.002	0,58	993	0,36
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE 1,20 2024-06-17	EUR	0	0,00	952	0,34
CH1120418079 - BONO JULIUS BAER 1,23 2024-06-25	EUR	0	0,00	936	0,34
XS1219462543 - BONO RED ELECTRICA 1,13 2025-04-24	EUR	0	0,00	950	0,34
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	0	0,00	1.864	0,67
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA 2,05 2024-01-25	EUR	0	0,00	984	0,36
US931142DP52 - BONO WALL- MART STORES 3,30 2024-04-22	USD	0	0,00	916	0,33
XS2413696761 - BONO JING BANK NV 0,13 2025-11-29	EUR	939	0,54	926	0,33
XS2387929834 - BONO BANKAMERICA CORP 3,08 2026-09-22	EUR	0	0,00	3.949	1,43
XS2166217278 - BONO NETFLIX 3,00 2025-06-15	EUR	981	0,57	1.971	0,71
XS1789699607 - BONO AP MOLLER 1,75 2026-03-16	EUR	945	0,55	937	0,34
ES0305523005 - BONO SIX FINANCE LUXEMBOURG 0,04 2025-12-02	EUR	1.077	0,62	1.076	0,39
XS1843459782 - BONO INTL FAVOR & FRANGANI 1,80 2026-09-25	EUR	900	0,52	912	0,33
FR0013479276 - BONO SOCIETE GENERALE 0,75 2027-01-25	EUR	0	0,00	951	0,34
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	882	0,51	856	0,31
XS2325562424 - BONO FRESENIUS -0,00 2025-10-01	EUR	912	0,53	892	0,32
XS2354685575 - BONO EWE ENERGY 0,36 2026-06-30	EUR	875	0,51	861	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE, SOCIM 1,75 2026-07-22	EUR	845	0,49	1.207	0,44
XS1463043973 - BONO WELLS FARGO 1,00 2027-02-02	EUR	886	0,51	877	0,32
FR0013430733 - BONO SOCIETE GENERALE FRANCA 0,88 2026-07-01	EUR	901	0,52	891	0,32
XS2101349723 - BONO BBVA 0,50 2027-01-14	EUR	879	0,51	873	0,32
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	929	0,54	927	0,33
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-03-24	EUR	893	0,52	885	0,32
XS1512677003 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,88 2026-11-04	EUR	923	0,53	922	0,33
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	902	0,52	887	0,32
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 3,00 2024-12-22	EUR	773	0,45	778	0,28
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	968	0,56	957	0,35
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A 1,75 2025-05-26	EUR	950	0,55	941	0,34
FR0014000774 - BONO LAMONDIALE 0,75 2026-04-20	EUR	908	0,53	878	0,32
XS1709374497 - BONO SNAM RETE GAS 1,61 2027-10-31	EUR	905	0,52	887	0,32
XS2179037697 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 2,13 2025-05-26	EUR	958	0,56	958	0,35
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX 1,50 2027-09-16	EUR	898	0,52	867	0,31
FR0013232444 - BONO CAISSE NATIONALE DES CAISSES 6,00 2027-01-23	EUR	1.050	0,61	1.044	0,38
XS2326546434 - BONO UBS 0,01 2026-03-31	EUR	0	0,00	883	0,32
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,25 2028-01-26	EUR	838	0,49	819	0,30
DK0009526998 - BONO NYKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	0	0,00	865	0,31
XS1637162592 - BONO DH EUROPE 1,20 2027-06-30	EUR	908	0,53	904	0,33
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	0	0,00	887	0,32
FR0013532280 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 0,50 2028-09-01	EUR	846	0,49	831	0,30
PTBSSLOM0002 - BONO BRISA 2,38 2027-05-10	EUR	954	0,55	1.906	0,69
XS1288585848 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	971	0,56	982	0,35
XS1325645825 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,75 2026-01-27	EUR	961	0,56	965	0,35
XS2057069762 - BONO HUTCHISON WHAMPOA 1,13 2028-10-17	EUR	856	0,50	830	0,30
XS1492458044 - BONO VIATRIS 3,13 2028-11-22	EUR	0	0,00	457	0,17
XS1907120791 - BONO AT&T CORP COM 2,35 2029-09-05	EUR	910	0,53	903	0,33
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,63 2027-03-08	EUR	922	0,53	918	0,33
XS2231330965 - BONO JOHNSON CONTROLS INC 0,38 2027-09-15	EUR	431	0,25	853	0,31
XS1405766624 - BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	0	0,00	867	0,31
XS2178769076 - BONO FRESENIUS 1,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	899	0,32
XS1979280853 - BONO VERIZON 0,88 2027-04-08	EUR	895	0,52	885	0,32
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN FINANCE 3,50 2025-04-09	EUR	983	0,57	979	0,35
XS1720922175 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,00 2024-11-21	EUR	0	0,00	949	0,34
DE000A28V301 - BONO JAB HOLDINGS 2,50 2027-04-17	EUR	0	0,00	942	0,34
IT0005366460 - BONO CASSA DEPOSITI PRESTITI 2,13 2026-03-21	EUR	950	0,55	943	0,34
DE000CZ45VC5 - BONO COMMERZBANK 0,50 2026-12-04	EUR	895	0,52	1.765	0,64
XS1811433983 - BONO BANKAMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	0	0,00	1.000	0,36
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2027-06-23	EUR	889	0,51	1.775	0,64
XS2150006646 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,75 2025-04-02	EUR	974	0,56	974	0,35
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO 1,38 2026-10-26	EUR	907	0,53	897	0,32
XS1907122656 - BONO COCA-COLA ENT INC 1,50 2027-11-08	EUR	913	0,53	906	0,33
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO 0,50 2024-04-26	EUR	0	0,00	962	0,35
FR0013504677 - BONO ENGIE 1,75 2028-03-27	EUR	919	0,53	904	0,33
CH0314209351 - BONO U.B.S. AG 2,13 2024-03-04	EUR	0	0,00	1.974	0,71
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	953	0,55	1.899	0,69
CH0341440334 - BONO U.B.S. AG 1,50 2024-11-30	EUR	962	0,56	972	0,35
XS1876076040 - BONO B.SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	0	0,00	973	0,35
XS2008921947 - BONO AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	0	0,00	953	0,34
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE KPN N.V. 5,63 2024-09-30	EUR	1.021	0,59	2.079	0,75
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,50 2024-06-27	EUR	0	0,00	2.870	1,04
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL 0,38 2024-05-03	EUR	0	0,00	1.920	0,69
FR0013241361 - RENTA FIJA RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	0	0,00	974	0,35
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	0	0,00	2.925	1,06
FR0011780808 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2,90 2024-05-07	EUR	0	0,00	992	0,36
XS1936805776 - BONO CAIXA 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	2.476	0,89
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER 4,13 2024-11-21	EUR	501	0,29	1.502	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.371	30,92	92.065	33,25
FR001400HJE7 - BONO LOUIS VUITTON MOET HENNESSY 3,38 2025-10-21	EUR	995	0,58	0	0,00
XS2406913884 - BONO OTIS 3,50 2023-11-12	EUR	986	0,57	0	0,00
FR0011951771 - BONO AIR LIQUIDE 1,88 2024-06-05	EUR	983	0,57	0	0,00
US594918BX11 - BONO MICROSOFT CORP 2,88 2024-02-06	USD	905	0,52	0	0,00
USG25839PR99 - BONO COCA COLA 0,50 2023-05-05	USD	0	0,00	919	0,33
US459200JY80 - BONO IBM CORP 3,00 2024-05-15	USD	896	0,52	0	0,00
XS2004795725 - BONO NN BANK 0,38 2023-05-31	EUR	0	0,00	991	0,36
FR0000475758 - BONO ENGIE 2023-06-24	EUR	0	0,00	2.024	0,73
XS2306220190 - BONO ALD SA 2,01 2024-02-23	EUR	974	0,56	0	0,00
XS1878191052 - BONO AMADEUS 0,88 2023-09-18	EUR	993	0,58	984	0,36
PTBSSJOM0014 - BONO BRISA 2,00 2023-03-22	EUR	0	0,00	499	0,18
XS1847633119 - BONO ROYAL BANK CANADA 2023-06-28	EUR	0	0,00	988	0,36
DE000A289XH6 - BONO DAIMLER BENZ 1,63 2023-08-22	EUR	997	0,58	994	0,36
XS1948612905 - BONO BMW 0,63 2023-10-06	EUR	992	0,57	984	0,36
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE 1,20 2024-06-17	EUR	962	0,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1120418079 - BONOJULIUS BAER 1,23 2024-06-25	EUR	944	0,55	0	0,00
DE000CZ40NG4 - RENTA FIJA COMMERZBANK 1,25 2023-10-23	EUR	992	0,57	984	0,36
XS1234370127 - BONO MMM 0,95 2023-05-15	EUR	0	0,00	995	0,36
XS1874127811 - RENTA FIJA SIEMENS FINANCIERING 0,38 2023-09-06	EUR	994	0,58	988	0,36
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP 2,38 2023-11-27	EUR	993	0,58	996	0,36
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA 2,05 2024-01-25	EUR	988	0,57	0	0,00
US931142DP52 - BONO WALL - MART STORES 3,30 2024-04-22	USD	902	0,52	0	0,00
US037833AK68 - BONO APPLE INC 2,40 2023-05-03	USD	0	0,00	1.855	0,67
XS2259867039 - BONO LANDSBANK ISLAND 0,50 2023-11-20	EUR	0	0,00	964	0,35
XS2178585423 - BONO CONTINENTAL 2,13 2023-11-27	EUR	993	0,58	989	0,36
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO 0,50 2024-04-26	EUR	971	0,56	0	0,00
XS1956028168 - BONO FORTUM OYJ 0,88 2023-02-27	EUR	0	0,00	998	0,36
XS1564443759 - BONO BERDROLA 4,05 2024-02-20	EUR	1.001	0,58	2.704	0,98
US064159TE65 - BONO BANK NOVA SCOTIA 1,95 2023-02-01	USD	0	0,00	932	0,34
XS2081491727 - BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONT 0,82 2023-12-04	EUR	986	0,57	975	0,35
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	993	0,58	988	0,36
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	2.997	1,08
XS1713462585 - BONO AUTOLIV INC 2023-06-26	EUR	0	0,00	993	0,36
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	983	0,57	0	0,00
XS2008921947 - BONO AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	966	0,56	0	0,00
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE FRANCIA 2023-06-07	EUR	0	0,00	1.002	0,36
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	1.394	0,50
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER 2,19 2023-01-05	EUR	0	0,00	500	0,18
FR0011538222 - BONO BPCE 4,63 2023-07-18	EUR	600	0,35	605	0,22
XS1814402878 - BONO LEASEPLAN 1,00 2023-05-02	EUR	0	0,00	994	0,36
XS1967635621 - BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	971	0,56	0	0,00
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 0,38 2024-05-03	EUR	969	0,56	0	0,00
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	2.992	1,08
FR0013241361 - RENTA FIJA RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	982	0,57	0	0,00
FR0011780808 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 2,90 2024-05-07	EUR	989	0,57	0	0,00
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,98 2023-10-09	EUR	992	0,57	1.972	0,71
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.000	0,58	1.005	0,36
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	EUR	0	0,00	1.495	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.897	16,74	38.698	14,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99.857	57,84	146.386	52,89
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		99.857	57,84	146.386	52,89
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP	EUR	338	0,20	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	382	0,22	367	0,13
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO	EUR	380	0,22	286	0,10
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	0	0,00	312	0,11
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL	EUR	0	0,00	333	0,12
NL0015000IQ9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	473	0,27	439	0,16
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	372	0,22	474	0,17
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	292	0,17	287	0,10
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	0	0,00	528	0,19
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA	EUR	322	0,19	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	EUR	515	0,30	581	0,21
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	599	0,35	530	0,19
BE0974293251 - ACCIONES INVEB	EUR	308	0,18	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING BANK	EUR	0	0,00	684	0,25
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	518	0,30	501	0,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	341	0,20	295	0,11
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.479	0,86	1.975	0,71
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.204	0,70	1.065	0,38
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	403	0,23	322	0,12
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	0	0,00	960	0,35
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP	EUR	0	0,00	362	0,13
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	741	0,43	818	0,30
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	348	0,20	496	0,18
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	376	0,22	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.080	0,63	1.066	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.212	0,70	1.052	0,38
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUPE	EUR	335	0,19	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	443	0,26	409	0,15
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	1.210	0,70	2.042	0,74
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGaA	EUR	279	0,16	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	279	0,16	315	0,11
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	480	0,28	504	0,18
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNG	EUR	771	0,45	871	0,31
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	476	0,28	575	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - ACCIONES ENEL GREEN POWER	EUR	453	0,26	370	0,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	654	0,38	756	0,27
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	881	0,51	894	0,32
FR0000131104 - ACCIONES BANCA NACIONAL DE PARIS	EUR	508	0,29	760	0,27
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	587	0,34	485	0,18
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE CREUVREUX	EUR	346	0,20	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	550	0,32	693	0,25
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI AVENTIS	EUR	1.362	0,79	1.403	0,51
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	817	0,47	693	0,25
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	0	0,00	196	0,07
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	1.339	0,78	1.311	0,47
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	629	0,36	513	0,19
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.025	0,59	1.254	0,45
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	793	0,46	803	0,29
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	1.456	0,84	1.758	0,63
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	961	0,56	845	0,31
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	343	0,20	367	0,13
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	880	0,51	842	0,30
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	1.340	0,78	1.258	0,45
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORTUGAL	EUR	310	0,18	323	0,12
TOTAL RV COTIZADA		31.194	18,09	33.971	12,25
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		31.194	18,09	33.971	12,25
FR0000027609 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	3.014	1,75	0	0,00
FR0012355113 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	1.417	0,82	0	0,00
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC NARTEX	EUR	322	0,19	281	0,10
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	3.019	1,09
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	382	0,22	311	0,11
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	653	0,38	1.087	0,39
LU2092759021 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	387	0,22	341	0,12
IE00BF0M6N54 - PARTICIPACIONES ECOM	EUR	0	0,00	306	0,11
LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	0	0,00	316	0,11
LU1931527326 - PARTICIPACIONES DIP FLEXIBLE BONDS CLASS C	EUR	2.358	1,37	2.307	0,83
LU0302447452 - PARTICIPACIONES SCHROEDERS	EUR	0	0,00	1.711	0,62
US33734X1431 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST	USD	0	0,00	1.120	0,40
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	3.128	1,13
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	0	0,00	3.491	1,26
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	0	0,00	3.848	1,39
LU1646360971 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	0	0,00	3.074	1,11
DE000A0H08D2 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	240	0,09
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	1.351	0,49
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	1.647	0,59
LU0346388456 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	0	0,00	1.206	0,44
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	0	0,00	2.034	0,73
TOTAL IIC		8.535	4,95	30.819	11,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		139.585	80,88	211.175	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		165.744	96,05	248.020	89,55

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).