

FONDONORTE EUROBOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 1606

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

Dirección

Felipe IV, 3
28014 - Madrid
915319608

Correo Electrónico

gesnorte@gesnorte.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/10/1998

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 Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 de una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir 0-25% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, estando al menos el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. La renta variable será fundamentalmente de alta y media capitalización bursátil, sin descartar, puntualmente, valores de baja capitalización. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI.

La parte no invertida en renta variable se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia

(rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

Emisores/mercados: principalmente zona euro y minoritariamente de otros países OCDE.

La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total.

Directamente sólo se usan derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura, aunque indirectamente se podrá invertir en derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura e inversión.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,21	0,70	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,27	-0,29	-0,06

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	14.798.222,35	14.798.014,27
Nº de Partícipes	155	155
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	100.179	6,7697
2021	117.608	8,3641
2020	114.663	6,9849
2019	135.136	7,8229

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	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-19,06	-4,65	-7,89	-7,84	6,17	19,75	-10,71	21,56	12,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	05-07-2022	-3,46	24-01-2022	-10,95	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,91	02-09-2022	4,01	09-03-2022	7,33	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,09	15,37	17,17	21,46	13,59	11,77	24,68	10,30	8,63
Ibex-35	21,64	17,34	20,37	26,50	19,11	16,84	35,16	12,85	13,40
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,81	0,70	0,42	0,24	0,28	0,56	0,90	0,63
MSCI EMU NET TOTAL RETURN	24,87	19,24	22,93	31,21	16,76	12,17	31,45	13,06	10,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,10	10,10	9,68	9,26	8,93	8,93	9,38	7,70	6,95

(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.

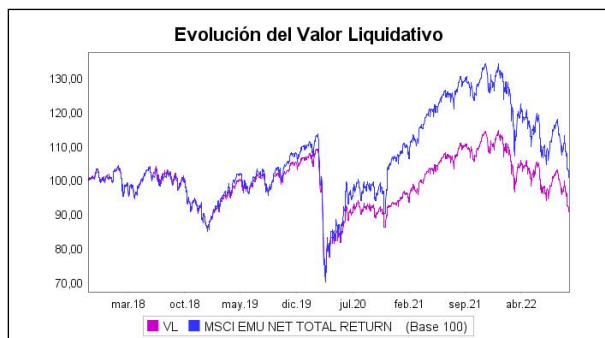
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,36	0,35	0,34	0,35	1,41	1,38	1,37	1,34

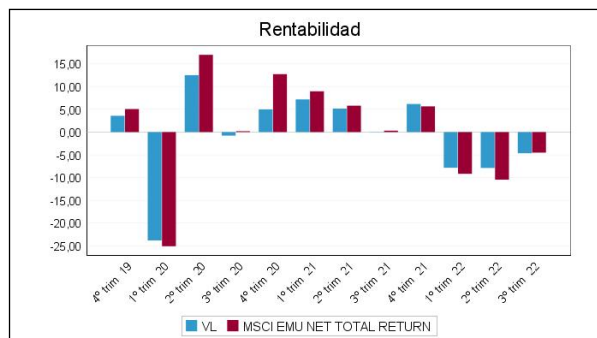
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	409.603	330	-2,21
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	107.271	155	-4,65
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	112.279	111	-1,20
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	629.153	596	-2,45

*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	92.341	92,18	95.540	90,94
* Cartera interior	19.387	19,35	21.588	20,55
* Cartera exterior	72.954	72,82	73.952	70,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.361	6,35	8.753	8,33
(+/-) RESTO	1.477	1,47	767	0,73
TOTAL PATRIMONIO	100.179	100,00 %	105.060	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)	105.060	114.061	117.608	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	5,32	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,55	-8,06	-20,96	-45,69
(+) Rendimientos de gestión	-4,18	-7,64	-19,82	-47,36
+ Intereses	0,00	0,00	-0,02	-20,08
+ Dividendos	0,64	1,67	2,49	-63,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,11	-0,29	-3,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,54	-7,49	-17,98	-54,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,33	-1,83	-4,30	-30,22
± Otros resultados	0,16	0,12	0,28	28,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,42	-1,14	-15,24
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-2,71
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-2,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	2,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,77
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,13	-72,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100.179	105.060	100.179	

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

3. Inversiones financieras

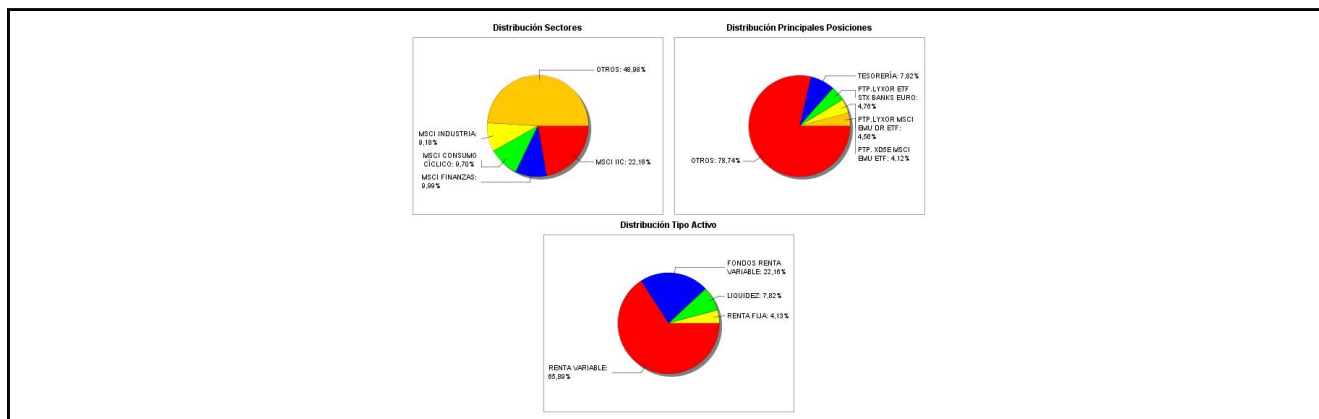
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.136	4,13	4.254	4,04
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	4.136	4,13	4.254	4,04
TOTAL RV COTIZADA	14.608	14,59	16.670	15,87
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	14.608	14,59	16.670	15,87
TOTAL IIC	642	0,64	664	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	19.387	19,36	21.588	20,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	51.398	51,29	55.241	52,56
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	51.398	51,29	55.241	52,56
TOTAL IIC	21.556	21,53	18.711	17,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	72.954	72,82	73.952	70,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.341	92,18	95.540	90,91

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 CÍA. SUIZA DE SEGUROS	68.509.845,47	68,39%

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. Este tercer trimestre hemos tenido un mercado de ida y vuelta, con un comportamiento positivo hasta mediados de agosto y muy negativo desde entonces. El principal motor del mercado sigue siendo la inflación y las decisiones de los bancos centrales. El último dato de inflación de EEUU de agosto se desaceleró a 8,3% desde el pico de junio de 9,1%, esperándose que en

septiembre se sitúe en 8,1%. Sin embargo, la inflación subyacente sigue en niveles elevados en torno a 6,3%. Anteriormente, era el componente energía (+1,7%) el que más aportaba a la inflación americana, sin embargo, es ahora el sector servicios (+3,5%) el que destaca. En la Eurozona la inflación sigue en ascenso, el último dato publicado de septiembre se eleva hasta el 10% interanual, alcanzando nuevo máximo desde la creación del euro. La subyacente también se aceleró hasta 4,8%, por encima de lo esperado. En Europa los componentes de energía (+40,8%) y alimentos (+11,8%) siguen siendo los que más aportan al dato de inflación.

Los bancos centrales han subido sus tipos de referencia para enfriar la economía y luchar contra la subida de los precios. Así, en este trimestre, la Reserva Federal americana, subió dos veces sus tipos en 75 pbs, tanto en la reunión de julio como en la de septiembre, situando el rango oficial en 3%-3,25%. Por su parte, el Banco Central Europeo, subió 50 pbs en su reunión de julio y 75 pbs en la de septiembre, dejando el tipo oficial en 1,25%. El BCE revisó sus estimaciones de crecimiento a la baja (+3,1% en 2022 y +0,9% en 2023) y las de inflación al alza (+8,1% en 2022 y +5,5% en 2023). El mercado espera otra subida de 75 pbs para la próxima reunión de octubre.

En el mercado de divisas, los tipos de cambio responden a los movimientos de sus bancos centrales. El dólar sigue apreciándose frente al euro, subiendo un 6,5% en el trimestre y dejando el tipo de cambio a cierre en 0,98 USD/EUR. El Banco Central de Japón sigue sin cambiar sus tipos, terminando el yen en 141,88 EUR/JPY en septiembre. El franco suizo se aprecia un 6,8% en el año, cerrando el trimestre en 0,967 CHF/EUR, después de que el Banco Nacional de Suiza subiera sus tipos 50 pbs en junio, primera vez en quince años, y 75 pbs en septiembre. El Banco de Inglaterra lleva siete subidas consecutivas de tipos, este trimestre subió 50 pbs en agosto y otros 50 pbs en septiembre, alcanzando el 2,25% de tipo oficial y manteniendo la libra en 0,878 GBP/EUR.

La OCDE también ha rebajado su previsión de crecimiento mundial para 2023 y ahora espera un crecimiento del 2,2%. Destaca la revisión a Alemania, tanto de 2022, con una rebaja de -0,7%, como de 2023, donde ahora proyectan recesión con una caída anual del PIB de -0,7%. Según sus estimaciones, no haría falta un racionamiento energético si la Unión Europea pudiera reducir su consumo de gas en un 10%. En sus escenarios de un invierno frío o un consumo medio similar a los últimos años, se podrían establecer racionamientos en enero o febrero.

En cuanto a covid, sólo tiene ya relevancia en China, donde hemos visto más de setenta ciudades chinas en confinamiento desde finales de agosto, afectando a más de 300 millones de personas. Xi Jinping, defensor de la estrategia "cero covid" del país, está a punto de ser reelegido como máximo líder por otros cinco años en el XX Congreso del Partido, cuyo inicio está previsto para el 16 de octubre.

La guerra en Ucrania continúa localizada en la región del Donbás. Según la ONU, son ya más de 5.700 civiles muertos y ACNUR cifra en más de 7 millones el número de refugiados. En los últimos días de septiembre y hasta el momento en que estamos escribiendo este informe, la contraofensiva ucraniana está consiguiendo avanzar dentro de los cuatro territorios que, el pasado 30 de septiembre, Vladimir Putin anexionó a Rusia. Moscú también anunció que no reanudará el suministro de gas a Europa y la movilización de 300 mil reservistas. Además, los gaseoductos Nord Stream I y II han sufrido un sabotaje en el mar Báltico que los han dejado inutilizables y se sigue amenazando con armas nucleares a occidente. Una de las principales consecuencias de la guerra ha sido el aumento del precio del gas; el futuro sobre el gas en el mercado holandés rozó los 350 euros, marcando máximos del año a finales de agosto, tras el anuncio del corte total del suministro a través de Nord Stream I. En el año, el precio del gas ha subido un 190%. Los precios del resto de materias primas también han aumentado de manera generalizada, salvo excepciones como el aluminio (-23%), el cobre (-22%) o el oro (-9,2%). En general, las materias primas hicieron máximos en marzo y han ido corrigiendo desde entonces. En el caso del Brent, llegó a cotizar a 114 USD/barril en junio, para actualmente cotizar alrededor de los 85 USD/barril; supone +16% de revalorización en el año.

En cuanto a renta fija, los tipos han seguido subiendo fuertemente, con más fuerza en el plazo corto que en el largo. El bono americano a 10 años cierra el trimestre cerca de niveles máximos del año, con una rentabilidad de 3,83%. La curva americana está invertida, es decir, los tipos a largo plazo son menores que los del corto plazo, lo cual se considera signo de recesión. En Europa el bono alemán ampliaba 77 pbs, hasta 2,10% y la referencia española a 10 años terminaba septiembre en 3,28%. Italia sufrió una ampliación de su prima hasta 241 pbs, debido al riesgo político tras las elecciones de septiembre; su tipo a 10 años se sitúa en 4,51%. 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 trimestre en 134 pbs, ampliando 16 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 640 pbs, ampliando 80 pbs este trimestre.

En los mercados de renta variable, este trimestre el comportamiento ha sido negativo en casi todos los índices. Hasta mediados de agosto el mercado subió porque se pensaba que los bancos centrales no subirían los tipos con tanta velocidad, sin embargo, en la segunda parte del trimestre, un mensaje mucho más agresivo por parte de los bancos centrales hizo que los precios de las acciones se vinieran abajo. En este entorno, el S&P 500 americano añade una caída del -5,3% en el trimestre, acumulando un -24,8% en el año. La gran mayoría de los índices se sitúan en rojo; la excepción es el Ibovespa brasileño (+5%). En Europa, el MSCI Euro pierde -23,6%, el DAX alemán -23,7%, el CAC 40 francés -19,4% y el Ibex 35 español -15,5%. Ligeramente mejor se ha comportado el FTSE 100 inglés -6,6% y el Nikkei japonés -9,9%. Otro de los índices que destaca negativamente es el Shanghai Shenzen chino -26,4%. La mayor parte de la caída la ha tenido este trimestre debido a los confinamientos. Dentro del MSCI Euro, todos los sectores han terminado el trimestre en negativo, el sector que menos cayó ha sido consumo cíclico (-1,8%). El único sector con un comportamiento positivo en el año es Energía (+4,7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos finalizado el trimestre en los mismos niveles de exposición a renta variable que lo comenzamos, en torno al 87-88%, aunque durante el trimestre lo hemos elevado por encima del 90% con las subidas de mercado hasta mediados de agosto y bajado luego con la vuelta al negativo de los principales índices. La subida de exposición a renta variable en este movimiento de ida y vuelta lo hemos realizado comprando fondos cotizados de Stoxx Europe 600 y MSCI Euro y la bajada mediante ventas en los sectores de energía, materiales e industriales.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Variable Euro, obtuvo una rentabilidad del -4,65% durante el trimestre. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período ha sido -0,49%, siendo la rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte Eurobolsa (MSCI EMU Net TR) un -4,52% y -9,04% la rentabilidad del Ibex-35.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Eurobolsa, FI terminó el trimestre con un resultado neto del -4,65%. El fondo tenía a 30 de septiembre 155 partícipes y un patrimonio de 100.179 miles de euros, lo que supone una bajada de 15% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 1,05%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 1,01% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,04%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de -18,01%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Este trimestre, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento negativo y la renta fija ha sufrido subidas de tipos de interés. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo de Renta Variable Euro con una rentabilidad de -4,65% haya tenido un comportamiento peor a nuestro fondo Global -1,20% y a nuestro fondo de Renta Fija Mixta Euro -2,21%.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Comenzamos y terminamos el trimestre con nivel de exposición a renta variable muy similar, 87-88%. En el verano, nos beneficiamos de la subida del mercado en julio y compramos fondos cotizados iShares Stoxx Europe 600 y MSCI EMU. A mediados de agosto el mercado tornó al negativo y vendimos valores como Fluidra, Teleperformance, Basf y Hera, para finalizar el mes de agosto con una exposición del 88,5%.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte Eurobolsa, F.I. en el trimestre fueron: las acciones de Unicredit (+15%), LVMH (+5%), Munich Re (+10%), Sampo (+5%) y STMicroelectronics (+8%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: las acciones de Telefónica (-31%), Sonae (-30%), AB Foods (-22%), Adidas (-30%) y Solaria (-20%).

Fondonorte Eurobolsa, F.I. cuenta con más de 80 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. No tiene apalancamiento.

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 EUROBOLSA, FI tiene abierto un procedimiento de reclamación extraordinario por el cobro de dividendos extranjeros procedentes de Alemania, Francia, Suecia y Finlandia para los ejercicios 2015 a 2021, ambos inclusive, que se venían considerando como "no recuperables. Para ello se ha contratado los servicios de la sociedad WTAX, antes VATIT, con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. El proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito.

Desde que se inició este procedimiento en el año 2015 se ha conseguido reclamar con éxito la devolución de retenciones "no recuperables" y por tanto extraordinarias practicadas a FONDONORTE EUROBOLSA, F.I. por las haciendas de Francia, Suecia y Finlandia correspondientes a los ejercicios 2013 a 2021, por un importe, intereses incluidos de 391 mil Euros. Dicho importe ha sido abonado íntegramente a la cuenta corriente de FONDONORTE EUROBOLSA, F.I. La cantidad reclamada pendiente de cobro a fecha de este informe es de 217 mil euros.

Durante este trimestre 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 septiembre es de 18,09%. 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 -10,10%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

ENTIDAD	TIPO DE EJERCICIO	SENTIDO DEL VOTO
---------	-------------------	------------------

Inditex	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 EUROBOLSA, 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 ha elaborado un procedimiento específico para la selección y evaluación de proveedores de análisis financiero y control del gasto.

Los contratos de prestación del servicio en vigor, con renovaciones semestrales, a 30 de septiembre de 2022, son los siguientes:

GVC Gaesco 1 de abril de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

CaixaBank 1 de abril de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

JB Capital Markets 1 de abril de 2023 6 meses 5.000,00 Euros

Kepler 15 de enero de 2023 6 meses 5.000,00 Euros

Banco Sabadell 1 de abril de 2023 6 meses 10.000,00 Euros

Société Generale 1 de abril de 2023 6 meses 9.000,00 Euros

Miraltabank (*) 1 de septiembre de 2023 6 meses 5.000,00 Euros

Santander 1 de marzo de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

(*) Antigua Renta Markets

El gasto efectivo por la prestación del servicio de análisis durante el tercer trimestre ha sido de 14.242,52 euros. Se mantuvieron 8 proveedores de análisis financiero, tras la sustitución, en el primer semestre de 2022 de Renta 4 (5.000€/año) por Kepler (5.000€/año) y la entrada, el 1 de marzo de Santander (7.500€/año). Además, a partir del 1 de abril, Societé Generale cambió su coste anual de 10.000 €/año a 9.000€/año.

En aplicación del procedimiento, se ha aprobado un presupuesto para el ejercicio 2022 de 60.000 euros, tras la entrada del nuevo proveedor, Santander Investment.

Desde el punto de vista cualitativo, la prestación del servicio de análisis ha mejorado la gestión de FONDONORTE EUROBOLSA, 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 tercer trimestre de 2022 la Sociedad Gestora del Fondo, ha aplicado sus procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad del servicio de análisis contratado. A través de estos controles se supervisa la correcta valoración, revisión y selección de los intermediarios utilizados en los cuales se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo.

Durante el tercer trimestre de 2022, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 3 intermediarios financieros distintos.

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El coronavirus se ha gripalizado en la mayor parte de las regiones del mundo, con una excepción: China, que mantiene su política de covid cero con fuertes confinamientos. Sin embargo, consideramos que una vez pasado el XX Congreso del partido Comunista que se celebrará en las próximas semanas, podrían aliviarse las medidas restrictivas.

El conflicto entre Rusia y Ucrania ha entrado en una nueva fase. La balanza parece decantarse por primera vez en siete meses hacia el lado ucranio. No obstante, después de la anexión de cuatro regiones del este por parte de Rusia, los avances de las tropas ucranianas en estas zonas podrían considerarse como una ofensiva en territorio ruso, suponiendo una escalada en el conflicto. El mercado ha dejado de moverse por el flujo de noticias de la contienda, salvo lo estrictamente relacionado con el contexto económico, como el corte definitivo del flujo del gas a través del Nord Stream I en el mes de agosto. Sin embargo, podría reaccionar de forma positiva si se alcanzara una solución diplomática o de forma negativa si Rusia usara armamento nuclear. No descartamos ningún escenario, desde la deposición de Putin, una solución diplomática, la dilatación de la guerra o el uso de armas nucleares.

La situación energética en Europa atraviesa un difícil momento desde el inicio de la guerra, acentuada en agosto con el cierre del flujo de gas que llegaba a Europa a través del Nord Stream I. La Unión Europea acelerará la diversificación de las fuentes de energía, tanto geográficamente como por tipología de energía, promoviendo la generación de energías renovables. Sin embargo, estas medidas darán sus frutos a medio plazo. Consideramos que es muy probable que se tengan que acometer racionamientos energéticos a lo largo de los próximos meses. Seremos selectivos en los sectores y valores menos expuestos a los posibles cortes de suministro y nos focalizaremos en aquellos que se puedan beneficiar de las inversiones necesarias para acometer este reto energético.

La inflación seguirá siendo el principal indicador macroeconómico a monitorizar, junto con el crecimiento y la actuación de los bancos centrales. Es posible que EE.UU. haya alcanzado el pico de inflación y que en la eurozona se toque a lo largo de los próximos meses. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal norteamericana ya han indicado su firme convicción de luchar contra la inflación, a pesar de que ello suponga lastrar el crecimiento económico, por lo que veremos subidas de tipos en las próximas reuniones. Según la OCDE, se necesitan más aumentos de las tasas oficiales en la mayoría de las principales economías avanzadas para garantizar que los tipos de interés reales se vuelvan positivos y las presiones inflacionistas se reduzcan de manera duradera.

En cuanto a política fiscal, los gobiernos acometerán medidas para paliar los efectos de la inflación en la población en general y en las clases más afectadas en particular. El objetivo de mantener los niveles de consumo de las familias puede

añadir más presión a la inflación, en sentido opuesto a la actuación de los bancos centrales.

Los principales organismos internacionales continúan revisando a la baja sus previsiones de crecimiento y al alza las de inflación. La OCDE prevé un crecimiento a nivel mundial de -0,6% para 2023 y una inflación del conjunto de los países del G20 de 6,6% para el próximo año.

En las próximas semanas comenzará la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre y la actualización de las guías para los próximos meses. Esperamos empeoramiento en la perspectiva de las compañías a consecuencia del frenazo de la demanda y menor capacidad de fijación de precios, con deterioro de los márgenes empresariales. Nos focalizaremos en aquellas compañías líderes en su mercado, con poder de fijación de precios y resiliencia de sus ingresos, así como en empresas con sólidos balances, capacidad de generación de caja y bajo endeudamiento, menos afectadas por la subida de los tipos de interés.

El mercado descuenta que 2023 será un año de recesión a nivel global. La duda radica en la duración y profundidad de esta. Consideramos que un ajuste acusado y rápido de la economía en el 2023 y recuperación a partir de 2024 sería positivo para los mercados, marcando un cambio de tendencia. Quedaría probada la eficacia del endurecimiento de la política monetaria y haría que los bancos centrales fueran menos agresivos en sus actuaciones. Sin embargo, no descartamos un escenario de recesión global duradero en el tiempo, con crecimientos negativos o ligeramente positivos, que pueda provocar daños estructurales y duraderos. Mantenemos niveles de liquidez altos, esperando a incrementar el nivel de inversión en el momento que el mercado dé una oportunidad.

Sectorialmente, estamos positivos en Financieras, Energía y Servicios Públicos y negativos en Consumo Cíclico y Básico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 0,26 2025-05-31	EUR	1.410	1,41	1.442	1,37
ES0000012J15 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 0,27 2027-01-31	EUR	1.341	1,34	1.390	1,32
ES0000012G91 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 0,10 2026-01-31	EUR	1.385	1,38	1.422	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.136	4,13	4.254	4,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.136	4,13	4.254	4,04
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		4.136	4,13	4.254	4,04
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS	EUR	207	0,21	238	0,23
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	707	0,71	738	0,70
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	586	0,59	683	0,65
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	1.088	1,09	1.268	1,21
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.786	1,78	1.812	1,72
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	434	0,43	449	0,43
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	404	0,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.448	1,44	1.455	1,38
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	760	0,76	785	0,75
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA	EUR	438	0,44	549	0,52
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	683	0,68	770	0,73
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	142	0,14	178	0,17
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	386	0,39	417	0,40
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	390	0,39	519	0,49
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.844	1,84	2.067	1,97
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	792	0,79	1.140	1,09
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	594	0,59	690	0,66
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	1.167	1,16	1.134	1,08
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.157	1,16	1.377	1,31
TOTAL RV COTIZADA		14.608	14,59	16.670	15,87
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		14.608	14,59	16.670	15,87
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO BEKA	EUR	642	0,64	664	0,63
TOTAL IIC		642	0,64	664	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		19.387	19,36	21.588	20,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	571	0,57	641	0,61
GB0006731235 - ACCIONES BRITISH FOODS	GBP	576	0,58	735	0,70
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO	EUR	420	0,42	435	0,41
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	441	0,44	470	0,45
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL	EUR	420	0,42	416	0,40
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICERA	EUR	372	0,37	432	0,41
NL0015000I99 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	634	0,63	610	0,58
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	604	0,60	572	0,54
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	808	0,81	774	0,74
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	1.600	1,60	1.569	1,49
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	EUR	628	0,63	676	0,64
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	859	0,86	745	0,71
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	864	0,82
NL0011821202 - ACCIONES ING BANK	EUR	732	0,73	780	0,74
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	867	0,86	824	0,78
IT0001250932 - ACCIONES HERA	EUR	0	0,00	333	0,32
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	440	0,44	534	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.559	2,55	2.690	2,56
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.405	1,40	1.356	1,29
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	303	0,30	431	0,41
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	627	0,60
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	346	0,35	351	0,33
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	1.247	1,24	1.256	1,20
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP	EUR	415	0,41	473	0,45
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	1.693	1,69	1.724	1,64
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.241	1,24	1.178	1,12
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.502	1,50	1.535	1,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.672	1,67	1.728	1,65
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	545	0,54	602	0,57
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	3.053	3,05	3.186	3,03
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	699	0,70	702	0,67
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.066	1,06	1.155	1,10
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.221	1,22	1.374	1,31
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	810	0,81	841	0,80
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	731	0,73	904	0,86
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	959	0,96	924	0,88
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	984	0,98	1.169	1,11
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	871	0,87	906	0,86
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	880	0,88	879	0,84
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	1.063	1,06	963	0,92
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.933	1,93	2.375	2,26
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	876	0,87	890	0,85
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	381	0,38	541	0,51
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	2.002	2,00	2.074	1,97
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	848	0,85	789	0,75
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.777	1,77	1.937	1,84
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	973	0,97	961	0,91
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	2.157	2,15	2.056	1,96
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.225	1,22	1.221	1,16
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	455	0,45	494	0,47
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.635	1,63	1.569	1,49
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	1.360	1,36	1.435	1,37
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORT	EUR	539	0,54	540	0,51
TOTAL RV COTIZADA		51.398	51,29	55.241	52,56
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		51.398	51,29	55.241	52,56
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.352	3,35	2.344	2,23
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	873	0,87	898	0,86
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	2.030	2,03	2.218	2,11
IE00BF0M6N54 - PARTICIPACIONES ECOM	EUR	430	0,43	450	0,43
US33734X1431 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST	USD	1.416	1,41	1.404	1,34
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	4.766	4,76	4.980	4,74
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	4.124	4,12	2.505	2,38
LU1646360971 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	4.564	4,56	3.911	3,72
TOTAL IIC		21.566	21,53	18.711	17,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		72.954	72,82	73.952	70,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.341	92,18	95.540	90,91

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).