

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5503

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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+ (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: 05/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,15	0,89	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,33	-0,34	-0,21

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	1.159.832,20	1.159.498,23
Nº de Partícipes	111	110
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	107.442	92,6358
2021	111.446	105,0764
2020		
2019		

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,84	-1,20	-6,57	-4,50	3,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	29-09-2022	-1,68	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	07-07-2022	1,21	25-02-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,94	7,12	8,68	8,00	6,52				
Ibex-35	21,64	17,34	20,37	26,50	19,11				
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,81	0,70	0,42	0,24				
INDICE F. GLOBAL DIVIDENDO	10,17	9,24	11,13	10,28	7,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,88	5,88	4,97	3,53					

(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.

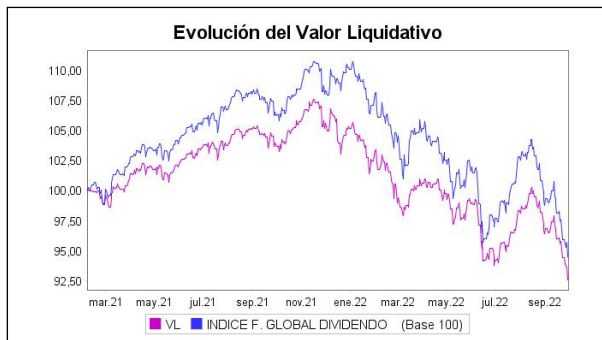
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,38	0,37	0,37	0,38	1,41			

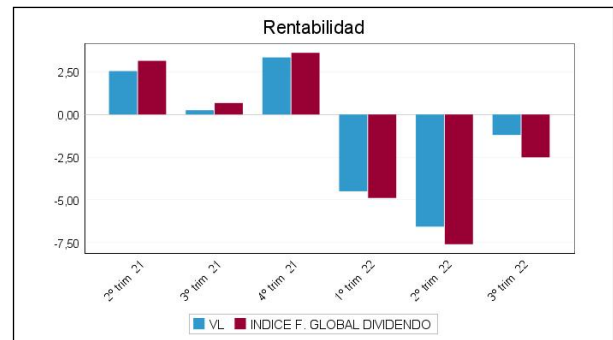
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	97.678	90,91	98.281	90,40
* Cartera interior	15.157	14,11	22.151	20,38
* Cartera exterior	81.960	76,28	75.733	69,66
* Intereses de la cartera de inversión	562	0,52	397	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.125	8,49	9.748	8,97
(+/-) RESTO	639	0,59	685	0,63
TOTAL PATRIMONIO	107.442	100,00 %	108.715	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)	108.715	116.295	111.446	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,03	0,05	8,90	-46,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,15	-6,72	-12,40	-83,14
(+) Rendimientos de gestión	-0,80	-6,37	-11,36	-87,62
+ Intereses	0,26	0,22	0,68	15,21
+ Dividendos	0,33	0,66	1,14	-51,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-1,87	-3,36	-93,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,08	-0,20	29,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,08	-5,50	-9,80	-80,67
± Otros resultados	-0,08	0,20	0,18	-139,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-1,04	-1,45
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-0,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	49,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,05	-28,36
(+) 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)	107.442	108.715	107.442	

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

3. Inversiones financieras

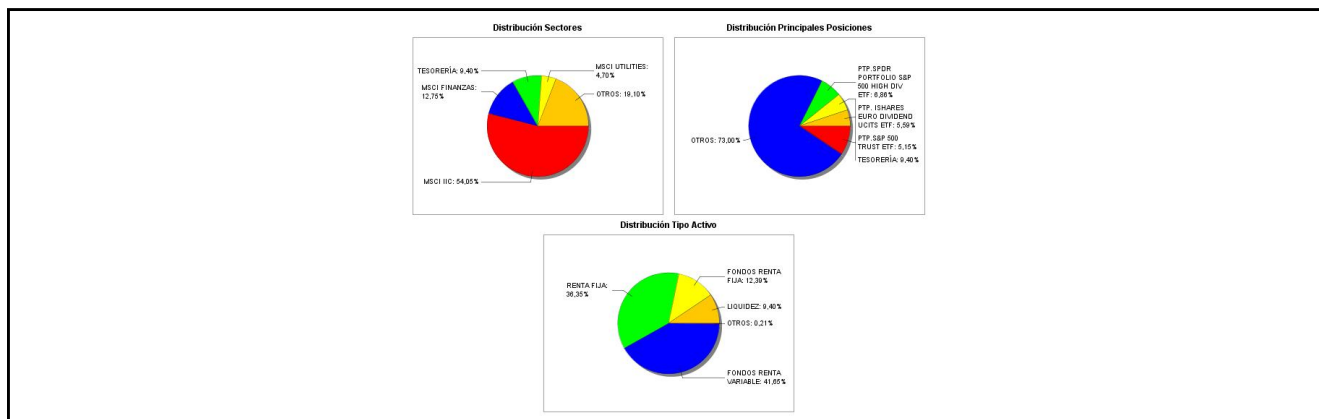
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.387	1,29	963	0,89
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	1.387	1,29	963	0,89
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	13.770	12,82	21.188	19,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.157	14,11	22.151	20,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.664	35,03	29.975	27,57
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	37.664	35,03	29.975	27,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	44.295	41,22	45.757	42,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.960	76,25	75.733	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.116	90,36	97.884	90,05

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS	V/ FUTURO S/SCHATZ ALEMAN VTO 081222	3.500	Cobertura
Total subyacente renta fija		3500	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ FUTURO MINI S/EURO-DOLAR DIC-2022	1.125	Cobertura
EURO	V/ FUTURO S/EURO-DOLAR DIC-2022	7.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8125	
TOTAL OBLIGACIONES		11625	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j. Se comunica como hecho relevante a la CNMV el 13 de julio de 2022 que de acuerdo con lo estipulado en el folleto del Fondo, GESNORTE S.A. S.G.I.I.C., ha decidido, teniendo en cuenta la evolución del fondo y pensando en el interés de los partícipes, no distribuir dividendo en la primera ventana de reparto prevista para el 15 de julio. Los rendimientos acumulados durante el primer periodo serán distribuidos, en su caso, durante la segunda ventana de reparto, esto es, el 15 de diciembre.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. NIF	Razón Social	Inversión	%

A08171373

MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

75.299.799,08

70,08

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. 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 reanuda 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 42%, aunque durante el trimestre lo hemos elevado a casi el 46% con las subidas de mercado hasta mediados de agosto y bajado con las caídas posteriores. La subida de exposición a renta variable en este movimiento de ida y vuelta lo hemos realizado comprando fondos cotizados iShares SRI EUR y S&P 500 Trust y la bajada mediante ventas de fondos cotizados de MSCI Euro y temático de vehículo eléctrico. Por tanto, hemos reducido levemente exposición en Europa, aumentándola en Estados Unidos. Seguimos controlando el riesgo divisa, actualmente está en torno al 24%. En renta fija, hemos mantenido una duración modificada cauta, comenzando el trimestre en 1 y subiendo levemente hasta el 1,5 a finales de septiembre.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora global, obtuvo una rentabilidad del -1,20% en el trimestre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte Global Dividendo (25% Iboxx (EUR) CRP TR 3-5 + 12,5% (EUR) Sovs 7-10 TRI + 12,5% €STR + 25%MSCI World Net Total Return Euro + 25% MSCI EMU Net Total Return Euro) en este periodo ha sido -2,44%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año en este plazo ha sido -0,49%, la rentabilidad del MSCI EMU Net TR ha sido un -4,52%. La rentabilidad del Ibex-35 ha sido del -9,04%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Global Dividendo, FI terminó el trimestre con un resultado neto de -1,20%. El fondo tenía a 30 de septiembre 111 partícipes y un patrimonio de 107.442 miles de euros, lo que supone una bajada del 4% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 1,13%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 1% sobre el patrimonio y por gastos indirectos,

que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,13%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de -10,71%.

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 las expectativas de subidas de tipos. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo global con una rentabilidad de -1,20% haya tenido un comportamiento mejor al de nuestro fondo de Renta Fija Euro -2,21% y al de Renta Variable Euro -4,65%.

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, en torno al 42%. En el verano, aprovechamos la subida del mercado en julio para aumentar posición hasta casi el 46%, comprando fondos cotizados iShares SRI EUR y S&P 500 Trust. A mediados de agosto el mercado tornó al negativo y vendimos el fondo cotizado de vehículo eléctrico y disminuimos posición en el de MSCI EMU, para finalizar el mes de agosto con una exposición del 43%. Actualmente la composición de la cartera es: 38,05% Europa, 39,82% EEUU, 0,69% Emergentes, 16,69% Temáticas, 4,34% Oro y 0,40% Otras IICs.

En renta fija se han comprado alrededor de once millones de euros en diferentes emisiones, incluyendo algunos híbridos con posibilidad de amortización anticipada entre 2024 y 2026 y otros bonos corporativos con vencimientos 2025-2026. Se ha cubierto con futuros la divisa de aquellos bonos comprados en dólar. Por el lado de las ventas, hemos deshecho la posición que teníamos en un bono USA ligado a inflación, cerrando a su vez su cobertura de duración con futuros del bono americano a 10 años.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte Global Dividendo, F.I. en el trimestre fueron: el bono Gazprom perpetuo (79%), el bono Unibail perpetuo (+18%), el bono USA ligado a la inflación ene/31 (+5%), el bono alemán ligado a inflación jul/25 (+13%) y el fondo cotizado de vehículo eléctrico (+12%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: el fondo cotizado SPDR S&P 500 High Div. (-4%), el fondo BNP MSCI Europe (-7%), el fondo iShares Euro Dividend (-4%), el fondo MSCI EMU (-3%) y el fondo iShares SRI EUR Dist. (-6%).

Fondonorte Global Dividendo, F.I. cuenta con alrededor de 80 instrumentos financieros en cartera, de los cuales, unos 20 son fondos cotizados, que aumentan la diversificación. Por este motivo consideramos que el nivel de concentración es bajo.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Grado de Cobertura: 0,07 Apalancamiento Medio: 5,51

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

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 7,94%. El VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años) era en dicha fecha de -5,88%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, se constituyó el 5 de febrero de 2021. Durante el pasado año 2021 se ha ido configurando una cartera inicial básica de activos en la que se han ido incluyendo el servicio de análisis de inversiones

que la sociedad gestora ya tiene contratados para el resto de las IIC y cuyo gasto se distribuye proporcionalmente en función de las características de los activos que componen las carteras.

Durante el tercer trimestre los gestores del fondo han decidido introducir dos proveedores de análisis adicionales. Con fecha de inicio del servicio 1 de julio de 2022 se han contratado: JB Capital Markets, que supone un gasto anual para el fondo de 5.000 euros y Banco Sabadell, que supone un gasto anual de 10.000 euros. Estos proveedores se complementan con los que ya estaban prestando el servicio: Kepler, Societé General y Miraltabank (antiguo Renta Markets).

La Sociedad Gestora ha aplicado su procedimiento específico para la selección y evaluación de proveedores de análisis financiero y control del gasto que tiene como objeto garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad del servicio de análisis contratado. A medida que la cartera del fondo requiera de nuevos servicios específicos de análisis, se podrán introducir nuevos proveedores y se evaluará el importe que el fondo deberá abonar por el uso de esta prestación. Las decisiones sobre la contratación e imputación de gasto al fondo por el servicio de análisis son detalladas por los gestores en los informes periódicos correspondientes.

Los servicios de análisis financiero contratados 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.

Los detalles de los costes de este servicio de análisis es el siguiente:

Proveedor de Análisis Fecha de renovación Importe Anual

Miraltabank 1 de septiembre de 2023 5.000,00 euros

Kepler 15 de enero de 2023 5.000,00 euros

Societé Generale 1 de abril 2023 9.000,00 euros

JB Capital Markets 1 de abril de 2023 5.000,00 euros,

Banco Sabadell 1 de abril de 2023 10.000,00 euros

El gasto efectivo por la prestación del servicio de análisis durante el tercer trimestre ha sido de 8.570,72 euros. Se ha cerrado el trimestre con 5 proveedores de análisis financiero tras la entrada, el 1 de julio, de JB Capital Markets (5.000€/año) y Banco Sabadell (10.000€/año), como se comentó anteriormente.

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

En aplicación del procedimiento, se aprobó un presupuesto inicial para el ejercicio 2022 de 15.000 euros. Con la entrada de cuatro proveedores adicionales en este 2022: Kepler, en enero de 2022, Societé Generale en abril de 2022 y JB y Sabadell en julio de 2022, es posible que el presupuesto no se ajuste al gasto efectivo a final de año. Se estima que el gasto final por análisis será de 24.000 euros.

Además, durante el tercer trimestre del 2022, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 2 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. Por regiones, consideramos que la economía estadounidense es más robusta que la de la zona euro, va adelantada en el ciclo económico y no sufre el problema energético de la Unión Europea. Por tanto, mantendremos nuestra preferencia por EEUU vs. Europa.

En cuanto a la renta fija, seguimos enfocados en duraciones cortas, tanto en EE.UU. como en Europa, con preferencia por crédito frente a bonos de gobierno, continuaremos balanceando el peso entre deuda senior y subordinada, sobreponderando deuda financiera. Consideramos atractivo el crédito a corto plazo en dólar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307015 - BONO BBK 0,50 2024-09-25	EUR	470	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		470	0,44	0	0,00
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	917	0,85	963	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		917	0,85	963	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.387	1,29	963	0,89
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		1.387	1,29	963	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO BEKA	EUR	642	0,60	664	0,61
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	3.190	2,97	6.173	5,68
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	4.946	4,60	7.172	6,60
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	4.992	4,65	7.179	6,60
TOTAL IIC		13.770	12,82	21.188	19,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.157	14,11	22.151	20,38
IT0005454050 - BONO ESTADO ITALIANO 0,30 2024-01-30	EUR	1.639	1,53	1.667	1,53
DE0001030567 - BONO D.ESTADO ALEMAN 0,10 2026-04-15	EUR	1.742	1,62	1.790	1,65
US91282CBF77 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,13 2031-01-15	USD	0	0,00	2.925	2,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.381	3,15	6.382	5,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013383213 - BONO CARREFOUR 1,75 2026-05-04	EUR	468	0,44	0	0,00
CH0286864027 - BONO UBS 6,88 2025-08-07	USD	381	0,35	0	0,00
USF1R15XK367 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 7,38 2025-08-19	USD	388	0,36	0	0,00
USH3698DBZ62 - BONO CREDIT SUISSE 7,25 2025-09-12	USD	313	0,29	0	0,00
XS1933820372 - BONO JING BANK 2,13 2026-01-10	EUR	474	0,44	0	0,00
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC. 1,25 2026-07-06	EUR	465	0,43	0	0,00
XS2256949749 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,25 2025-11-24	EUR	407	0,38	0	0,00
XS1877860533 - BONO RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	351	0,33	0	0,00
XS1890845875 - BONO BERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	473	0,44	0	0,00
XS2010031057 - BONO AIB GROUP 6,25 2025-06-23	EUR	362	0,34	0	0,00
XS2193661324 - BONO BRITISH PETROLEUM 3,25 2026-03-22	EUR	446	0,42	0	0,00
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS 2,00 2025-08-27	EUR	473	0,44	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	456	0,42	0	0,00
FR0014003Q41 - BONO DANONE 2,59 2025-12-01	EUR	454	0,42	0	0,00
BE6265142099 - BONO ANHEUSER 2,70 2026-03-31	EUR	489	0,46	0	0,00
XS2134245138 - BONO COCA COLA 1,75 2026-03-27	EUR	474	0,44	0	0,00
XS1401174633 - BONO HEINEKEN 1,00 2026-05-04	EUR	926	0,86	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	925	0,86	0	0,00
XS1240964483 - BONO WELLS FARGO 1,63 2025-06-02	EUR	474	0,44	0	0,00
XS1790990474 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 1,38 2025-03-13	EUR	476	0,44	0	0,00
XS2063261155 - BONO SWEDBANK 0,25 2024-10-09	EUR	470	0,44	0	0,00
XS1405765659 - BONO SES GLOBAL 5,63 2024-01-29	EUR	970	0,90	970	0,89
XS2228373671 - BONO ENEL 2,25 2027-03-10	EUR	810	0,75	826	0,76
XS1028950290 - BONO INN GROUP NV 4,50 2026-01-15	EUR	933	0,87	967	0,89
XS2242929532 - BONO ENI SPA 2,63 2025-10-13	EUR	862	0,80	895	0,82
XS1043545059 - BONO LLOYDS TSB GROUP 4,95 2025-06-27	EUR	887	0,83	941	0,87
XS1328173080 - BONO CRH 1,88 2024-01-09	EUR	983	0,91	999	0,92
XS1974787480 - BONO TOTAL 1,75 2024-04-04	EUR	924	0,86	942	0,87
XS1936308391 - BONO ARCELORMITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	977	0,91	997	0,92
XS2119468572 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,87 2025-08-18	EUR	840	0,78	854	0,79
XS1207058733 - BONO REPSOL 4,50 2025-03-25	EUR	942	0,88	960	0,88
XS1224710399 - BONO GAS NATURAL 3,38 2024-04-24	EUR	928	0,86	932	0,86
XS1050461034 - BONO TELEFONICA 5,88 2024-03-31	EUR	992	0,92	992	0,91
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP 4,88 2025-07-16	EUR	648	0,60	581	0,53
FR0013367612 - BONO EDF 4,00 2024-07-04	EUR	908	0,84	920	0,85
XS2114413565 - BONO AT&T CORP 2,88 2025-03-02	EUR	886	0,82	876	0,81
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SPA 5,88 2025-01-20	EUR	924	0,86	969	0,89
DE000A11QR73 - BONO BAYER 3,75 2024-07-01	EUR	987	0,92	950	0,87
PTEDPKM0034 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2024-04-30	EUR	958	0,89	972	0,89
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP 3,10 2024-01-03	EUR	1.014	0,94	1.005	0,92
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	458	0,43	0	0,00
XS2243636219 - BONO GAZPROM 3,90 2025-10-25	EUR	351	0,33	194	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.328	26,34	17.740	16,32
FR0013310505 - BONO ENGIE 1,38 2023-04-16	EUR	974	0,91	975	0,90
XS0968913342 - BONO VOLKSWAGEN AG 5,13 2023-09-04	EUR	997	0,93	1.001	0,92
USF84914CU62 - BONO SOCIETE GENERALE 7,38 2023-10-04	USD	1.069	0,99	1.060	0,98
US06738EBA29 - BONO BARCLAYS 7,75 2023-09-15	USD	1.087	1,01	1.079	0,99
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	879	0,82	744	0,68
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	950	0,88	993	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.956	5,54	5.853	5,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.664	35,03	29.975	27,57
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		37.664	35,03	29.975	27,57
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1720110805 - PARTICIPACIONES ARCANO	EUR	186	0,17	186	0,17
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	636	0,59	638	0,59
US4642873339 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	1.473	1,37	1.477	1,36
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	307	0,29	330	0,30
IE00B0M62S72 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	6.001	5,59	6.317	5,81
IE00BGDPWW94 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.900	2,70	2.398	2,21
US78468R7888 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	7.374	6,86	7.759	7,14
IE00BZ173T46 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	876	0,82	840	0,77
IE00BFNM3H51 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.043	3,76	3.888	3,58
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNPP L1	EUR	3.435	3,20	3.689	3,39
IE00BGL86Z12 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	495	0,46
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	444	0,41	434	0,40
US4642881746 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	969	0,90	1.030	0,95
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	628	0,58	606	0,56
LU2023678449 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	364	0,34	373	0,34
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.243	1,16	1.228	1,13
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	1.085	1,01	1.134	1,04
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	2.018	1,88	2.056	1,89
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	4.774	4,44	6.324	5,82
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	5.537	5,15	4.557	4,19
TOTAL IIC		44.295	41,22	45.757	42,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.960	76,25	75.733	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.116	90,36	97.884	90,05

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).