

FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Semestral del Segundo Semestre 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:** ND

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

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

Dirección

Felipe IV, 3
28014 - Madrid
915319608

Correo Electrónico

gesnorte@gesnorte.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/11/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 de una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,11	0,32	0,44	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	-0,34	0,45	-0,20

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	64.755.860,26	95.239.769,56
Nº de Partícipes	329	331
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	276.830	4,2750
2021	456.999	4,6499
2020	483.337	4,4107
2019	497.701	4,4753

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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,06	2,79	-2,21	-4,51	-4,22	5,42	-1,44	6,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	15-12-2022	-1,06	13-06-2022	-2,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,90	04-10-2022	0,90	04-10-2022	1,50	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,17	4,38	4,96	5,56	5,65	3,35	6,60	2,63	
Ibex-35	20,40	15,92	17,34	20,37	26,50	16,84	35,16	12,85	
Letra Tesoro 1 año	1,46	2,12	1,81	0,70	0,42	0,28	0,56	0,90	
INDICE RETURN FONDONORTE	6,21	5,38	5,60	6,09	7,55	3,04	8,05	3,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,76	3,76	3,69	3,38	3,14	2,95	3,09	2,60	

(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.

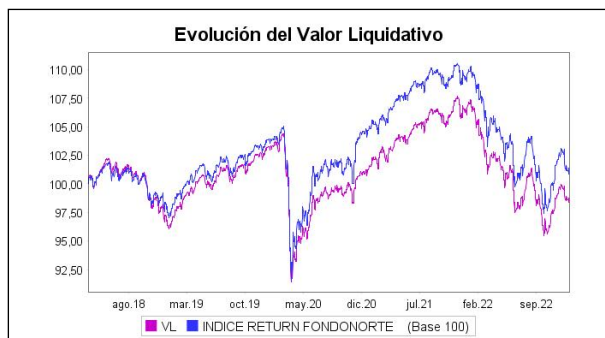
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,15	0,15	0,14	0,15	0,64	0,64	0,63	0,66

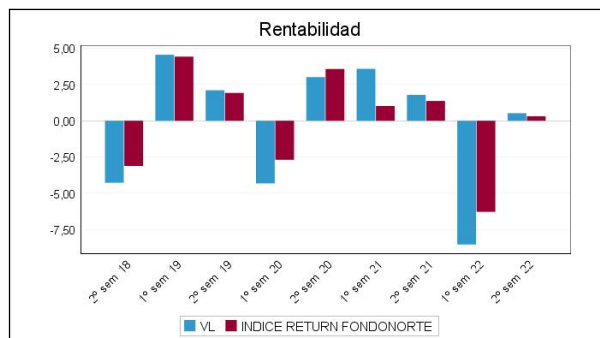
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	386.593	330	0,52
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	108.083	154	6,03
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	103.057	111	2,02
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	597.733	595	1,77

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	249.267	90,04	385.008	95,05
* Cartera interior	36.845	13,31	53.787	13,28
* Cartera exterior	211.175	76,28	329.715	81,40
* Intereses de la cartera de inversión	1.247	0,45	1.505	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.296	8,78	17.979	4,44
(+/-) RESTO	3.267	1,18	2.060	0,51
TOTAL PATRIMONIO	276.830	100,00 %	405.047	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	405.047	456.999	456.999	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,20	-3,26	-35,97	853,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	-8,95	-8,40	-110,45
(+) Rendimientos de gestión	1,30	-8,67	-7,85	-113,58
+ Intereses	0,51	0,46	0,97	1,89
+ Dividendos	0,27	0,43	0,71	-42,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,17	-3,84	-5,13	-72,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,23	-3,40	-2,39	-132,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	-2,37	-2,06	-117,28
± Otros resultados	-0,01	0,04	0,04	-117,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,55	-12,47
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	-7,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-6,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-68,28
(+) 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)	276.830	405.047	276.830	

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

3. Inversiones financieras

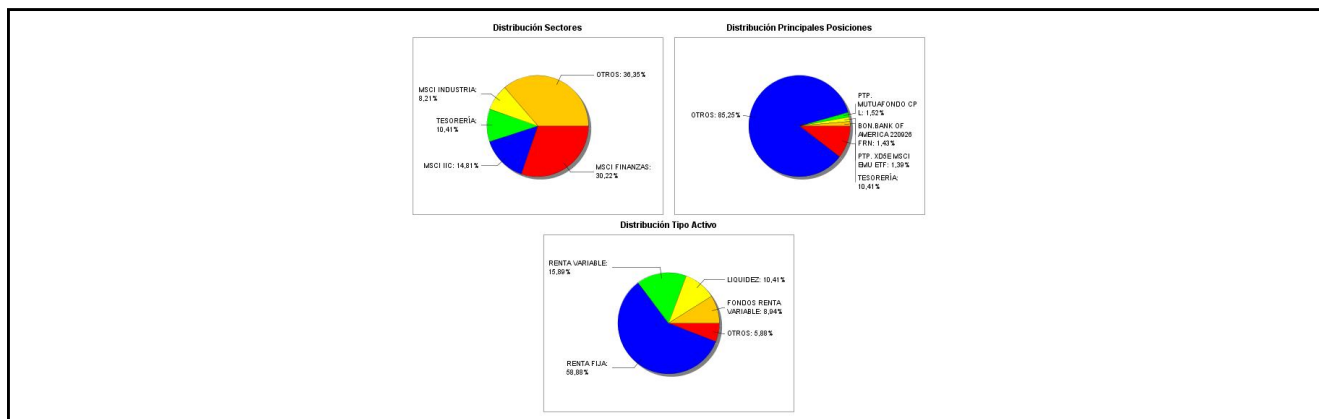
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.622	6,00	23.276	5,75
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	16.622	6,00	23.276	5,75
TOTAL RV COTIZADA	10.030	3,62	15.964	3,94
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	10.030	3,62	15.964	3,94
TOTAL IIC	10.193	3,68	14.548	3,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.845	13,30	53.787	13,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	146.386	52,89	229.113	56,54
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	146.386	52,89	229.113	56,54
TOTAL RV COTIZADA	33.971	12,25	47.426	11,74
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	33.971	12,25	47.426	11,74
TOTAL IIC	30.819	11,11	53.177	13,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	211.175	76,25	329.715	81,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	248.020	89,55	383.503	94,68

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

c. El día 2 de diciembre de 2022 se produjo un reembolso significativo equivalente a un 31,95% del patrimonio existente al día inmediatamente anterior al reembolso

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	%
	A28008712	GES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	84.763.012,44	30,62
		A41003864 HELVETIA CIA SUIZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.		
	80.316.081,23	29,01	A28030369 NACIONAL DE REASEGUROS, S.A.	
			70.183.920,67	25,35
				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.

Durante el periodo, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del fondo autorizó el uso de instrumentos derivados negociados en mercados organizados de derivados, con la finalidad exclusivamente de cobertura.

Aplicación de precios BID en caso de reembolsos significativos: El Consejo de Administración aprobó aplicar la valoración a precios BID (precios de venta) a los activos en cartera, en lugar del habitual precio MID (precio medio), en caso de recibir reembolsos netos que supongan un porcentaje del patrimonio de la IIC superior al establecido en los procedimientos de control (fijado actualmente en el 20%).

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. En los últimos seis meses de 2022 hemos estado centrados en la inflación y su contención por parte de los bancos centrales.

En EEUU la inflación hizo pico en junio y ha ido descendiendo todo el semestre, hasta situarse en 6,5% en diciembre. La subyacente es algo más persistente y en diciembre se desaceleraba hasta el 5,7%, pero estuvo subiendo hasta septiembre. En Europa parece que también hicimos pico en octubre para descender hasta el 9,2%, el último dato publicado de diciembre. Sin embargo, la referencia subyacente europea sigue en ascenso, 5,2%. En la EuroZona seguimos teniendo grandes diferencias de IPC según el país. No obstante, aunque parezca que hemos visto ya los máximos, hablamos de referencias muy elevadas aún, que siguen instando a los bancos centrales a luchar contra ellas. El Banco Central Europeo comenzó su senda alcista de tipos en julio, con una primera subida histórica de 50 pbs, luego realizó dos incrementos de 0,75 pbs y en la última reunión de diciembre ralentizó el ritmo a 50 pbs, situando el tipo principal de referencia actual en el 2,5%. Lagarde, presidenta del BCE, advirtió que no supone aún un cambio de sentido y que seguirán incrementando los tipos significativamente para asegurarse de volver a una inflación objetivo del 2% a medio plazo. Además, anunció una reducción del balance a partir de marzo de 2023; la cartera de APP descenderá a un ritmo de 15.000 millones de euros mensuales hasta el final del segundo trimestre de 2023 y los activos del PEPP se reinvertirán por lo menos hasta final de 2024. La misma política monetaria restrictiva siguen la mayoría de los bancos centrales. En Europa el Banco Nacional de Suiza sitúa su tipo oficial en 1% y el Banco de Inglaterra en el 3,5%.

La Reserva Federal de EEUU, que comenzó antes incluso que el BCE a subir los tipos, ha continuado su ascenso durante el semestre, hasta situarlos actualmente en el rango 4,25-4,50%. En su última reunión de diciembre también frenó su ritmo (+50pbs) y Powell, presidente de la Fed, aclaraba que la clave de la política monetaria no estaría en el ritmo de subidas, sino hasta cuánto tendrían que subir los tipos para conseguir un nivel adecuado de restricción al consumo. Y es que parece que con estas subidas la recesión es inevitable, lo que se cuestiona es la intensidad y la duración de la misma. En cuanto a Covid, destacamos la reversión de la política de Covid Cero en China en diciembre, tras las protestas populares. Esto supone que el gigante asiático salga de su capullo y que haya numerosos casos de la enfermedad en China, con el consecuente colapso que ya vivimos el resto del mundo en meses anteriores.

Los mercados siguen la guerra en Ucrania de fondo. Los activos más afectados son las materias primas, sobre todo el gas y el petróleo. El resto no se han visto afectados sustancialmente de forma directa por los avances o retrocesos de la guerra en los últimos meses. A medida que avanza el tiempo, esperamos estar cada vez más cerca de una desescalada bélica, pero mientras, seguimos con miedo a los altos precios de la energía y a la falta de suministro de gas en Europa para años sucesivos.

Las últimas estimaciones publicadas fueron de la OCDE, mostraba su preocupación por el enorme impacto de los precios de la energía, la ralentización del crecimiento y la alta inflación, que prevé que se modere, pero continúe siendo alta en 2023. La organización espera un crecimiento del PIB mundial en 2023 del 2,2% y una inflación para los países de la OCDE del 6,6%.

Los mercados de renta fija han reaccionado a la baja en precio por el aumento de expectativas de tipos, tanto en EEUU como en Europa. El bono a 10 años americano ha subido en rentabilidad en el semestre del 2,91% al 3,88%, mientras el bono alemán ascendía del 1,18% al 2,56%. El tipo a 10 años del gobierno español cierra el año en el 3,65% y el italiano en el 4,70%. Italia sigue siendo uno de los países con mayor prima de riesgo de la zona euro. Dentro de los activos de renta fija corporativa, tanto 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), como el Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, han disminuido en el semestre, acabando en 91 y 474 pbs respectivamente.

En cuanto a los mercados de renta variable, el comportamiento en los últimos seis meses del año ha sido mixto. En el semestre el índice americano S&P 500 ha subido un +1,4%, mientras el NASDAQ Composite perdía un 5,1%. En Europa

el MSCI Euro se revalorizaba un +8,0% (caída del 14,1% anual), el CAC 40 un +9,3% y el DAX un 8,9%; sin embargo el Ibex 35 subía comparativamente menos, un +1,6% (caída del 5,6% anual), lastrado por algunos valores como Grifols (-40,3%), Rovi (-38,3%) o Telefónica (-30,4%) y compensado con otros como BBVA (+30,1%) o Logista (+26,5%). En emergentes destacan en el lado negativo el Hang Seng chino con una caída del -9,5% semestral y en el lado positivo el Ibovespa brasileño que subía un 11,4%. El Nikkei 225 bajaba un 1,1%. Signo mixto para los sectores en Europa, en negativo terminaron el semestre Inmobiliarias (-13,5%), Comunicaciones (-8,2%) y Salud (-6,3%) y el resto en positivo; los mejores comportamientos los vimos en Financieras (+16,2%), Energía (+14,3%) e Industriales (+12,1%).

Fuertes caídas en el mercado de materias primas, donde destaca la evolución del precio del gas natural (-51% semestral, +17% anual) que ha tenido mucha volatilidad este año por la guerra de Ucrania-Rusia. En el lado positivo destaca la subida del níquel (+32,4% semestral, +44,8% anual). El precio del futuro del Brent cerró el año en 85,91 USD/barril (+17,1%), mientras el oro termina sin grandes diferencias respecto al año anterior, en 1.824 USD/Oz. (-0,3%).

El euro marcó mínimos de 20 años contra el dólar en septiembre en 0,9594 y luego fue recuperando terreno hasta cerrar el año en 1,0705 USD/EUR, respondiendo a los diferentes ritmos de políticas monetarias de la Fed y el BCE; esto supone una depreciación anual del euro del 5,5%. Con respecto a otras divisas europeas, el euro se depreciaba contra el franco suizo (0,99 CHF/EUR) un 4,4% y se apreciaba frente a la libra un 5,6% (0,89 GBP/EUR) anual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Este semestre hemos mantenido el nivel de inversión en Renta Variable, en torno al 25% de exposición. Ante las dudas de que las subidas de los tipos de bancos centrales pudieran socavar el crecimiento y con un escenario claramente inflacionista, hemos decidido mantener una cartera defensiva que pudiera comportarse mejor ante posibles bajadas. Hemos primado compañías que se ven favorecidas en un entorno de tipos al alza, como financieras y aseguradoras, y compañías de servicios públicos y energía que se benefician de la subida de los precios. Seguimos negativos en consumo. Durante el semestre se ha cubierto la divisa en determinados puntos en los que consideramos que había alcanzado niveles críticos.

En renta fija hemos mantenido similar duración, terminando el año en 1,64.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo una rentabilidad del 0,52% durante el semestre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte (25%MSCI EMU NET TOTAL RETURN +75% JPM 1-3), durante este periodo ha sido de 0,41%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período ha sido +0,17%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un 7,62% y la rentabilidad del Ibex-35 ha sido +1,61%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte, FI terminó el año con un resultado neto de -8,06%. En el último semestre obtuvo una rentabilidad de 0,52%. El fondo tenía a 31 de diciembre 329 partícipes y un patrimonio de 276.830 miles de euros. Durante el semestre hemos tenido reembolsos por alrededor de 132 millones de euros. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,59%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,51% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,08%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de -7,47%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Este semestre los mercados de renta variable han tenido, en general, un comportamiento positivo. La renta fija ha sufrido las expectativas de aumento de tipos de interés. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo de Renta Fija Mixto se haya comportado peor que los otros fondos, con una rentabilidad del 0,52%, comparada con la revalorización de nuestro fondo de Renta Variable Euro, del 6,04% y con la de nuestro fondo Global, que se revalorizaba un 2,02%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos mantenido el nivel de exposición a renta variable entorno al 25%. Empezamos el semestre con un nivel cercano al 25%. En el verano, aumentamos ligeramente la exposición hasta el 26% beneficiándonos de la subida del mercado en julio comprando fondos cotizados iShares Stoxx Europe 600 y MSCI EMU. A partir de mediados de agosto, con el corte del suministro de gas a través del Nord Stream I y el tono más agresivo en el discurso del gobernador de la Reserva Federal norteamericana, el mercado retrocedía y vendimos valores como Fluidra, Teleperformance, Basf y Hera, finalizando el mes de agosto con una exposición del 25,5%. En el mes de octubre, aprovechando las subidas del mercado vendimos valores como Solaria, AB Food, Adidas y un fondo cotizado del MSCI World y redujimos peso en Cellnex y en un fondo cotizado del MSCI Euro para mantener el nivel de exposición entorno al 24%. En el mes de noviembre, debido a un reembolso significativo vendimos proporcionalmente en todos los valores de la cartera de renta variable para mantener el nivel de inversión y la composición

de esta. Finalmente, en el mes de diciembre redujimos exposición a fondos de terceros, reforzando valores como LVMH, Mercedes Benz o Carrefour, vendiendo valores como Corticeira y Applus, para finalizar el año con una exposición a renta variable del 24,8%.

En renta fija hemos mantenido una duración entorno a 2 a lo largo del semestre, finalizando el año con una duración de 1,64. Se han comprado alrededor de 24 millones en diferentes emisiones, principalmente en el tramo de 1-3 años. En cuanto a las ventas, destaca la venta del bono de ATOS 1,75% mayo/25, al perder el grado de inversión en el mes de julio. Para atender un reembolso significativo en el mes de noviembre, vendimos emisiones hasta obtener una cartera resultante equivalente en cuanto a duración, rating, TIR y vencimiento.

La duración de la cartera a final de año es de 1,64 (2,09 en junio). Destaca el ascenso de la TIR de la cartera que ha subido hasta el 3,31% desde el 1,94% en junio. La calidad crediticia media de la cartera es A-, sin que se mantenga en cartera ninguna posición calificada como riesgo especulativo en la misma. Hemos reducido el riesgo divisa hasta el 8% desde el 10% de junio. En el mes de octubre cubrimos con futuros parte del riesgo divisa que teníamos en dólares, incrementando la cobertura a mediados de noviembre, deshaciéndola finalmente en diciembre.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte, F.I. en el semestre han sido las acciones de Unicredit (+8,19%), CNH Industrial (+35,80%) y Muenchener (+35,59%). En el lado opuesto, las acciones de Adidas (-24,47%), Telefónica (-30,38%), y Solaria (-15,46%), han sido los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo.

Estas rentabilidades tienen en cuenta los movimientos de compra-venta de los instrumentos dentro de cartera.

Fondonorte, F.I. cuenta con más de doscientos 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. En este año 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del fondo, autorizó el uso de instrumentos derivados negociados en mercados organizados de derivados, con la finalidad exclusivamente de cobertura. El fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar el riesgo de tipo de cambio. En el semestre, se cubrió parcialmente el dólar en octubre, se incrementó la cobertura a primeros de noviembre y se deshizo en dos veces, a finales de noviembre y principios de diciembre. A cierre del ejercicio no hay ninguna posición en derivados. Apalancamiento medio: 0,18.

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.

Por este concepto, el fondo, durante el 2022 ha conseguido recuperar un importe de 433 dólares, neto de gastos, correspondientes a la reclamación colectiva por un caso abierto sobre Fortis y Bank of New York.

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

Desde que se inició este procedimiento en el año 2015 se ha conseguido reclamar con éxito la devolución de retenciones "no recuperables" y por tanto extraordinarias practicadas a FONDONORTE, F.I. por las haciendas de Francia, Suecia y Finlandia correspondientes a los ejercicios 2013 a 2021, por un importe, intereses incluidos de 477 mil Euros. Dicho importe ha sido abonado íntegramente a la cuenta corriente de FONDONORTE, F.I. La cantidad reclamada pendiente de cobro a fecha de este informe es de 306 mil euros.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a fin del periodo es de 5,17%. El VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años) era en dicha fecha de -3,76%.

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, 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 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

Proveedor de Análisis	Fecha de renovación	Renovaciones	Importe Anual
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 2022 ha sido de 55.512,40 euros. El presupuesto para el año 2022 fue de 55.000 euros. Durante el año se ha dado de alta como proveedor a Santander y se ha sustituido a Renta4 por Kepler.

En aplicación del procedimiento, se ha aprobado un presupuesto para el ejercicio 2023 de 56.500 euros, semejante al periodo anterior, teniendo en cuenta la subida del IPC.

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

En resumen, durante el 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 segundo semestre de 2022, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 11 intermediarios financieros distintos.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplicable

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Consideramos que 2023 será un año de transición por varios motivos: transición en la política monetaria de los bancos centrales y transición en el ciclo económico, de contracción a recuperación del crecimiento. Todo condicionado por la evolución de la inflación.

Esperamos que los bancos centrales terminen el endurecimiento de la política monetaria durante la primera mitad del año. En EEUU la FED frenó el ritmo de subidas de +75 a +50 pbs en diciembre, y creemos que el tipo terminal puede estar en torno al 5% - 5,25% que se alcanzaría en junio con tres o cuatro subidas de +25 pbs. En Europa el BCE también frenó el ritmo de subidas de +75 a +50 pbs, aunque en este caso la expectativa es un poco más agresiva y los tipos oficiales podrían llegar alrededor del 4% con dos subidas de +50 pbs en febrero y marzo y otras dos de +25 pbs en mayo y junio. Esta expectativa de mayor intensidad en las subidas es debida a que los registros de inflación son más altos en Europa que en EEUU y a que el BCE empezó después que la FED con su política monetaria restrictiva. Como anteriormente decíamos, condicionado todo por la inflación. Si vemos una rápida moderación de la inflación los bancos centrales pausarían el endurecimiento antes y permitiría adelantar la recuperación económica, viendo crecimientos por debajo de la tendencia, pero con datos al alza. Sin embargo, si la inflación sigue siendo elevada podrían ser más restrictivos con la política monetaria y aumentar así el riesgo de recesión.

La reciente reapertura de China puede suponer un nuevo catalizador para la inflación que no permita descender al ritmo deseado para alcanzar los objetivos de los bancos centrales. Otros factores que apoyan la inflación son: el apoyo fiscal y monetario que reciben las familias y empresas por parte de los gobiernos (que mantienen una demanda fuerte, principalmente en Europa), las presiones salariales (en EEUU, donde las vacantes de empleo siguen siendo muy elevadas), inflación en sector servicios (más difícil de controlar) y el gasto de los consumidores (que se mantiene fuerte). En el otro lado de la balanza, como factores que apoyan la moderación de la inflación, estarían la reducción de las presiones en la cadena de suministros, la estabilidad de los precios de la energía y el enfriamiento de la demanda. Probablemente el mercado vaya cotizando sus expectativas en función de los datos, dando relevancia en cada momento a factores distintos. Pensamos que la tendencia de inflación seguirá siendo a la baja, pero con unos niveles elevados que en media pueden estar en el entorno del 4% en EEUU y del 6% en Europa.

Durante 2023 también seguirá presente el riesgo geopolítico, con la guerra en Ucrania de protagonista. Este riesgo geopolítico abarca desde el uso de armas nucleares a un posible intento de reunificación de China y Taiwan.

En cuanto al riesgo divisa, es probable que el ciclo de fortalecimiento del dólar cese cuando la Fed interrumpa el endurecimiento de su política monetaria, por lo que apostamos por una recuperación del euro frente al dólar.

En este contexto de incertidumbre y viendo 2023 como año de transición, empezamos el año con una cartera defensiva y altos niveles de liquidez, que a lo largo del año iremos variando hacia mayor exposición a mercado en el caso de que los riesgos se disipen y los datos acompañen. En renta variable, rotaríamos la cartera hacia sectores más cíclicos y con mayor beta de mercado en el caso de recuperación económica. Sin embargo, si incrementara el riesgo de recesión, seríamos más constructivos en renta fija, donde alargaríamos duración.

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 0,33 2025-05-31	EUR	930	0,34	961	0,24
ES00000128H5 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	938	0,34	990	0,24
ES0000012E85 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	1.920	0,69	1.969	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.789	1,37	3.920	0,97
ES0000106544 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	998	0,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		998	0,36	0	0,00
ES0343307015 - BONO BBK 0,50 2024-09-25	EUR	944	0,34	0	0,00
ES0205032032 - BONO FERROVIAL 1,38 2026-05-14	EUR	1.824	0,66	1.905	0,47
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER 0,63 2027-10-06	EUR	842	0,30	1.710	0,42
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	1.329	0,48	2.717	0,67
ES0305045009 - BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	1.945	0,70	1.978	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313307201 - BONO BANKIA 0,88 2024-03-25	EUR	0	0,00	1.965	0,49
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	2.949	1,07	3.039	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.833	3,55	13.314	3,29
ES0211845260 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	2.003	0,72	2.039	0,50
ES0205045018 - BONO CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	4.002	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.003	0,72	6.041	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.622	6,00	23.276	5,75
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		16.622	6,00	23.276	5,75
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS	EUR	0	0,00	238	0,06
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	606	0,22	781	0,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	388	0,14	598	0,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	372	0,13	1.030	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.355	0,49	1.731	0,43
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	479	0,17	479	0,12
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	364	0,09
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.097	0,40	1.421	0,35
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	553	0,20	772	0,19
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA	EUR	0	0,00	586	0,14
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX	EUR	321	0,12	472	0,12
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	117	0,04	178	0,04
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	254	0,09	410	0,10
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	256	0,09	510	0,13
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.483	0,54	2.091	0,52
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	634	0,23	1.340	0,33
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	454	0,16	572	0,14
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	727	0,26	1.091	0,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	936	0,34	1.302	0,32
TOTAL RV COTIZADA		10.030	3,62	15.964	3,94
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		10.030	3,62	15.964	3,94
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM	EUR	994	0,36	0	0,00
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO BEKA	EUR	278	0,10	664	0,16
ES0165241011 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	476	0,17	983	0,24
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	2.632	0,95	3.803	0,94
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	4.209	1,52	6.868	1,70
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	1.604	0,58	2.230	0,55
TOTAL IIC		10.193	3,68	14.548	3,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.845	13,30	53.787	13,28
EU000A1U9894 - BONO DEUDA EU 1,00 2025-09-23	EUR	1.900	0,69	0	0,00
IT0005454241 - BONO ESTADO ITALIANO 0,58 2026-08-01	EUR	872	0,31	912	0,23
IT0005437147 - BONO ESTADO ITALIANO 0,07 2026-04-01	EUR	1.773	0,64	1.845	0,46
IT0001174611 - BONO ESTADO ITALIANO 6,50 2027-11-01	EUR	1.117	0,40	1.207	0,30
IT0005433690 - BONO ESTADO ITALIANO 0,25 2028-03-15	EUR	0	0,00	876	0,22
XS1843433639 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,83 2031-07-02	EUR	783	0,28	783	0,19
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIANO 3,00 2029-08-01	EUR	933	0,34	1.011	0,25
IT0004889033 - BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2028-09-01	EUR	0	0,00	2.234	0,55
IT0005386245 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	2.901	0,72
XS1511779305 - BONO ESTADO MEXICANO 1,38 2025-01-15	EUR	0	0,00	1.934	0,48
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	3.024	1,09	3.146	0,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.402	3,75	16.851	4,18
EU000A3K4DU2 - BONO DEUDA EU 1,88 2023-04-07	EUR	1.989	0,72	0	0,00
BE0008057060 - BONO ESTADO BELGA 1,66 2023-03-28	EUR	996	0,36	0	0,00
DE0001030542 - BONO D.ESTADO ALEMAN 0,10 2023-04-15	EUR	1.237	0,45	1.231	0,30
DE0001102317 - BONO D.ESTADO ALEMAN 1,50 2023-05-15	EUR	998	0,36	1.011	0,25
PTOTVKOE0002 - BONO DEUDA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	1.507	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.220	1,89	3.749	0,92
FR0011951771 - BONO AIR LIQUIDE 1,88 2024-06-05	EUR	996	0,36	0	0,00
US594918BX11 - BONO MICROSOFT 2,88 2024-02-06	USD	917	0,33	0	0,00
US459200JY80 - BONO IBM CORP 3,00 2024-05-15	USD	910	0,33	0	0,00
XS1790990474 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 1,38 2025-03-13	EUR	956	0,35	0	0,00
XS2063261155 - BONO SWEDBANK 0,25 2024-10-09	EUR	471	0,17	0	0,00
XS2306220190 - BONO ALDI 2,01 2024-02-23	EUR	955	0,34	0	0,00
XS1487315860 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	993	0,25
XS1878191052 - BONO AMADEUS 0,88 2023-09-18	EUR	0	0,00	991	0,24
DE000A289XH6 - BONO DAIMLER BENZ 1,63 2023-08-22	EUR	0	0,00	1.003	0,25
XS1948612905 - BONO BMW 0,63 2023-10-06	EUR	0	0,00	990	0,24
XS2468129429 - BONO ATHENE 1,24 2024-04-08	EUR	0	0,00	983	0,24
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS 3,06 2026-03-19	EUR	993	0,36	991	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2066706818 - BONOJENEL FINANCE 1,20 2024-06-17	EUR	952	0,34	965	0,24
CH1120418079 - BONOJULIUS BAER 1,23 2024-06-25	EUR	936	0,34	960	0,24
DE000CZ40NG4 - RENTA FIJA COMMERZBANK 1,25 2023-10-23	EUR	0	0,00	988	0,24
XS1874127811 - RENTA FIJA SIEFRA 0,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	992	0,24
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.003	0,25
XS1219462543 - BONOJRED ELECTRICA 1,13 2025-04-24	EUR	950	0,34	981	0,24
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	1.864	0,67	1.917	0,47
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA 2,05 2024-01-25	EUR	984	0,36	1.001	0,25
XS2087622069 - BONO STRYKER 0,25 2024-12-03	EUR	0	0,00	955	0,24
US931142DP52 - BONO WALL- MART STORES 3,30 2024-04-22	USD	916	0,33	958	0,24
XS2413696761 - BONO ING BANK 0,13 2025-11-29	EUR	926	0,33	937	0,23
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	951	0,23
XS2079105891 - BONO ZIMMER 1,16 2027-11-15	EUR	0	0,00	879	0,22
XS2387929834 - BONO BANKAMERICA CORP 3,08 2026-09-22	EUR	3.949	1,43	3.949	0,97
XS2259867039 - BONO LANDSBANK ISLAND 0,50 2023-11-20	EUR	0	0,00	978	0,24
XS2166217278 - BONO NETFLIX 3,00 2025-06-15	EUR	1.971	0,71	1.952	0,48
XS1639488771 - BONO FERROVIE 1,50 2025-06-27	EUR	0	0,00	1.238	0,31
XS1789699607 - BONO AP MOLLER 1,75 2026-03-16	EUR	937	0,34	979	0,24
FR0013369493 - BONO EUTELSAT 2,00 2025-10-02	EUR	0	0,00	971	0,24
ES0305523005 - BONO SIX FINANCE 0,04 2025-12-02	EUR	1.076	0,39	1.110	0,27
XS0974122516 - BONO AUSTRALIA PACIFIC 3,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.339	0,33
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE 1,13 2026-09-16	EUR	0	0,00	940	0,23
XS1843459782 - BONO INTL FAVOR & FRANGAN 1,80 2026-09-25	EUR	912	0,33	943	0,23
FR0014003281 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2025-06-14	EUR	0	0,00	1.847	0,46
XS2306621934 - BONO LANDSBANK ISLAND 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	924	0,23
XS2364754098 - BONO ARION BANK 1,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	905	0,22
FR0013479276 - BONO SOCIETE GENERALE 0,75 2027-01-25	EUR	951	0,34	975	0,24
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	856	0,31	878	0,22
FR0013378452 - BONO ATOS 1,75 2025-05-07	EUR	0	0,00	776	0,19
XS2051914963 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,50 2024-09-13	EUR	0	0,00	369	0,09
XS1691909920 - BONO MIZUHO 0,96 2024-10-16	EUR	0	0,00	970	0,24
FR0013393774 - BONO RENAULT 2,00 2024-07-11	EUR	0	0,00	982	0,24
XS2325562424 - BONO FRESENIUS -0,00 2025-10-01	EUR	892	0,32	911	0,22
XS1138360166 - BONO WALGREENS BOOTS 2,13 2026-11-20	EUR	0	0,00	971	0,24
XS2354685575 - BONO EEW ENERGY 0,36 2026-06-30	EUR	861	0,31	891	0,22
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA SOCIMI 1,75 2026-07-22	EUR	1.207	0,44	2.637	0,65
XS1463043973 - BONO WELLS FARGO 1,00 2027-02-02	EUR	877	0,32	905	0,22
FR0013430733 - BONO SOCIETE GENERALE FR 0,88 2026-07-01	EUR	891	0,32	912	0,23
XS2101349723 - BONO BBVA 0,50 2027-01-14	EUR	873	0,32	1.771	0,44
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	927	0,33	943	0,23
XS2305244241 - BONO LEASEPLAN 0,25 2026-02-23	EUR	0	0,00	1.791	0,44
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-03-24	EUR	885	0,32	904	0,22
XS1512677003 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 1,88 2026-11-04	EUR	922	0,33	924	0,23
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	887	0,32	904	0,22
FR0012304459 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 3,00 2024-12-22	EUR	778	0,28	801	0,20
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	957	0,35	968	0,24
XS1808395930 - BONO REAL ESTATE 2,00 2026-04-17	EUR	0	0,00	1.894	0,47
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 1,75 2025-05-26	EUR	941	0,34	969	0,24
FR0014000774 - BONO LAMONDIALE 0,75 2026-04-20	EUR	878	0,32	904	0,22
XS1709374497 - BONO SNAM RETE GAS 1,61 2027-10-31	EUR	887	0,32	928	0,23
FR0012620367 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2,70 2025-04-14	EUR	0	0,00	973	0,24
XS2179037697 - BONO BANCA INTESA SPA 2,13 2025-05-26	EUR	958	0,35	976	0,24
XS2067135421 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 0,38 2025-10-21	EUR	0	0,00	931	0,23
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX 1,50 2027-09-16	EUR	867	0,31	907	0,22
FR0013232444 - BONO CAISSE NATIONALE 6,00 2027-01-23	EUR	1.044	0,38	2.109	0,52
XS2326546434 - BONO UBS 0,01 2026-03-31	EUR	883	0,32	911	0,22
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS 0,25 2028-01-26	EUR	819	0,30	840	0,21
DK0009526998 - BONO NYKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	865	0,31	894	0,22
XS1637162592 - BONO DH EUROPE 1,20 2027-06-30	EUR	904	0,33	934	0,23
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	887	0,32	877	0,22
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE 0,55 2026-01-16	EUR	0	0,00	963	0,24
FR0013532280 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 0,50 2028-09-01	EUR	831	0,30	858	0,21
FR0013521564 - BONO WORLDLINE 0,88 2027-06-30	EUR	0	0,00	904	0,22
PTBSL0M0002 - BONO BRISA 2,38 2027-05-10	EUR	1.906	0,69	2.022	0,50
XS1288858548 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	982	0,35	990	0,24
XS1325645825 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,75 2026-01-27	EUR	965	0,35	967	0,24
XS2057069762 - BONO HUTCHISON WHAMPOA 1,13 2028-10-17	EUR	830	0,30	860	0,21
DE000A2YNZWB - BONO DAIMLER-CHRY 0,38 2026-11-08	EUR	0	0,00	918	0,23
XS1492458044 - BONO VIATRIS 3,13 2028-11-22	EUR	457	0,17	910	0,22
XS1907120791 - BONO AT&T CORP 2,35 2029-09-05	EUR	903	0,33	964	0,24
XS1708167652 - BONO VERIZON 1,88 2029-10-26	EUR	0	0,00	937	0,23
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNAT. 1,63 2027-03-08	EUR	918	0,33	955	0,24
XS2231330965 - BONO JOHNSON CONTROLS 0,38 2027-09-15	EUR	853	0,31	849	0,21
XS2190979489 - BONO SPP 1,63 2027-06-25	EUR	0	0,00	1.370	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405766624 - BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	867	0,31	920	0,23
XS2014291616 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2026-06-19	EUR	0	0,00	2.355	0,58
XS2055646918 - BONO ABBVIE INC 0,75 2027-11-18	EUR	0	0,00	896	0,22
XS2178769076 - BONO FRESENIUS 1,00 2026-05-29	EUR	899	0,32	922	0,23
XS1979280853 - BONO VERIZON 0,88 2027-04-08	EUR	885	0,32	923	0,23
XS2230266301 - BONO ELIA 0,25 2027-09-15	EUR	0	0,00	890	0,22
XS2178585423 - BONO CONTINENTAL 2,13 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.003	0,25
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN 3,50 2025-04-09	EUR	979	0,35	1.015	0,25
XS1720922175 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,00 2024-11-21	EUR	949	0,34	971	0,24
DE000A28V301 - BONO JAB HOLDINGS 2,50 2027-04-17	EUR	942	0,34	954	0,24
IT0005366460 - BONO CASSA DEPOSITI 2,13 2026-03-21	EUR	943	0,34	998	0,25
DE000CZ45VC5 - BONO COMMERZBANK 0,50 2026-12-04	EUR	1.765	0,64	1.813	0,45
XS1907120528 - BONO AT&T CORP 1,80 2026-09-05	EUR	0	0,00	976	0,24
XS1811433983 - BONO BANKAMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	1.000	0,36	1.000	0,25
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	0	0,00	1.877	0,46
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2027-06-23	EUR	1.775	0,64	1.807	0,45
XS2150006646 - BONO NATWEST MARKETS 2,75 2025-04-02	EUR	974	0,35	1.006	0,25
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO 1,38 2026-10-26	EUR	897	0,32	927	0,23
XS1907122656 - BONO COCA-COLA ENT 1,50 2027-11-08	EUR	906	0,33	931	0,23
US191216CL26 - BONO COCA COLA 1,75 2024-09-06	USD	0	0,00	1.866	0,46
BE6320934266 - BONO ANHEUSER 2,13 2027-12-02	EUR	0	0,00	972	0,24
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO 0,50 2024-04-26	EUR	962	0,35	970	0,24
FR0013504677 - BONO ENGIE 1,75 2028-03-27	EUR	904	0,33	947	0,23
XS1564443759 - BONO BERDROLA 0,30 2024-02-20	EUR	0	0,00	2.708	0,67
CH0314209351 - BONO U.B.S. AG 2,13 2024-03-04	EUR	1.974	0,71	2.001	0,49
XS1951095329 - BONO AMCO 2,63 2024-02-13	EUR	0	0,00	1.014	0,25
XS1993969515 - BONO SAMHALLSBYGG 1,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	368	0,09
XS2081491727 - BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,82 2023-12-04	EUR	0	0,00	988	0,24
FR0013448032 - BONO WORLDLINE 0,25 2024-09-18	EUR	0	0,00	951	0,23
FR0013429073 - BONO BPCE 0,63 2024-09-26	EUR	0	0,00	963	0,24
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	996	0,25
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	1.899	0,69	1.891	0,47
CH0341440334 - BONO U.B.S. AG 1,50 2024-11-30	EUR	972	0,35	991	0,24
XS1876076040 - BONO B.SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	973	0,35	985	0,24
XS2008921947 - BONO AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	953	0,34	969	0,24
FI4000312095 - BONO DNA OYJ 1,38 2025-03-27	EUR	0	0,00	985	0,24
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	0	0,00	2.226	0,55
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE 5,63 2024-09-30	EUR	2.079	0,75	2.154	0,53
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,50 2024-06-27	EUR	2.870	1,04	2.947	0,73
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL 0,38 2024-05-03	EUR	1.920	0,69	1.943	0,48
FR0013241361 - RENTA FIJA RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	974	0,35	978	0,24
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	2.925	1,06	2.964	0,73
FR0011780808 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2,90 2024-05-07	EUR	992	0,36	1.026	0,25
XS0768448796 - BONO FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	EUR	0	0,00	1.029	0,25
XS1936805776 - BONO CAIXA 2,38 2024-02-01	EUR	2.476	0,89	2.507	0,62
XS1907118464 - BONO AT&T WIRELESS 0,52 2023-09-05	EUR	0	0,00	1.005	0,25
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,98 2023-10-09	EUR	0	0,00	1.986	0,49
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER 2,55 2024-11-21	EUR	1.502	0,54	3.006	0,74
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2023-09-26	EUR	0	0,00	2.000	0,49
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	2.973	0,73
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	0	0,00	1.025	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92.065	33,25	160.723	39,63
USG25839PR99 - BONO COCA COLA 0,50 2023-05-05	USD	919	0,33	0	0,00
XS2004795725 - BONO INN BANK 0,38 2023-05-31	EUR	991	0,36	0	0,00
FR0000475758 - BONO ENGIE 5,75 2023-06-24	EUR	2.024	0,73	0	0,00
XS1378780891 - BONO XYLEM 2,25 2023-03-11	EUR	0	0,00	302	0,07
XS1878191052 - BONO AMADEUS 0,88 2023-09-18	EUR	984	0,36	0	0,00
PTBSSJOM0014 - BONO BRISA 2,00 2023-03-22	EUR	499	0,18	504	0,12
XS1847633119 - BONO ROYAL BANK CANADA 0,25 2023-06-28	EUR	988	0,36	994	0,25
DE000A289XH6 - BONO DAIMLER BENZ 1,63 2023-08-22	EUR	994	0,36	0	0,00
XS1948612905 - BONO BMW 0,63 2023-10-06	EUR	984	0,36	0	0,00
DE000CZ40NG4 - RENTA FIJA COMMERZBANK 1,25 2023-10-23	EUR	984	0,36	0	0,00
XS1234370127 - BONO MMM 0,95 2023-05-15	EUR	995	0,36	1.001	0,25
XS1874127811 - RENTA FIJA SIEFRA 0,38 2023-09-06	EUR	988	0,36	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP 2,38 2023-11-27	EUR	996	0,36	0	0,00
US037833AK68 - BONO APPLE INC 2,40 2023-05-03	USD	1.855	0,67	1.900	0,47
XS2259867039 - BONO LANDSBANK ISLAND 0,50 2023-11-20	EUR	964	0,35	0	0,00
US00287YAX76 - BONO ABBVIE INC 2,85 2023-05-14	USD	0	0,00	1.904	0,47
USP1507SAC19 - BONO B.SANTANDER MEXICO 4,13 2022-11-09	USD	0	0,00	956	0,24
XS2154335363 - BONO HARLEY-DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	0	0,00	1.009	0,25
XS2178585423 - BONO CONTINENTAL 2,13 2023-11-27	EUR	989	0,36	0	0,00
XS1892240281 - BONO ALD 1,25 2022-10-11	EUR	0	0,00	1.204	0,30
XS1956028168 - BONO FORTUM OYJ 0,88 2023-02-27	EUR	998	0,36	991	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1529838085 - BONO MORGAN STANLEY 2022-12-02	EUR	0	0,00	1.003	0,25
XS1564443759 - BONO IBERDROLA 2,47 2024-02-20	EUR	2.704	0,98	0	0,00
XS1265778933 - BONO CELLNEX 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.502	0,37
XS1405777316 - BONO BUNGE 1,85 2023-06-16	EUR	0	0,00	996	0,25
US064159TE65 - BONO BANK NOVA SCOTIA 1,95 2023-02-01	USD	932	0,34	948	0,23
XS2081491727 - BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,82 2023-12-04	EUR	975	0,35	0	0,00
XS1415366720 - BONO CESKE BRAHY 1,88 2023-05-25	EUR	0	0,00	2.001	0,49
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	988	0,36	0	0,00
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 1,89 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.999	0,49
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	2.997	1,08	2.994	0,74
XS1713462585 - BONO AUTOLIV 0,75 2023-06-26	EUR	993	0,36	985	0,24
FR0013213832 - BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	0	0,00	501	0,12
IT0005163602 - BONO BANCA INTESA SPA 0,10 2023-03-17	EUR	0	0,00	992	0,24
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE FR 4,00 2023-06-07	EUR	1.002	0,36	1.014	0,25
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1.394	0,50	1.398	0,35
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER 2,19 2023-01-05	EUR	500	0,18	502	0,12
FR0011538222 - BONO BPCE 4,63 2023-07-18	EUR	605	0,22	614	0,15
XS1814402878 - BONO LEASEPLAN 1,00 2023-05-02	EUR	994	0,36	995	0,25
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	2.992	1,08	2.990	0,74
XS1957532887 - BONO HONDA MOTOR CO LTD 0,35 2022-08-26	EUR	0	0,00	1.000	0,25
XS1647404554 - BONO ALDI 0,88 2022-07-18	EUR	0	0,00	1.000	0,25
US594918BH60 - BONO MICROSOFT 2,65 2022-11-03	USD	0	0,00	2.389	0,59
XS1173867323 - BONO GOLDMAN SACHS 0,57 2022-07-26	EUR	0	0,00	1.000	0,25
US023135AJ58 - BONO AMAZON.COM, INC 2,50 2022-11-29	USD	0	0,00	2.572	0,64
PTCMGTOM0029 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,88 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.002	0,25
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,98 2023-10-09	EUR	1.972	0,71	0	0,00
XS1692396069 - BONO BANCO SANTANDER 0,75 2022-10-17	EUR	0	0,00	2.103	0,52
XS0858585051 - BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	0	0,00	2.019	0,50
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.005	0,36	0	0,00
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	EUR	1.495	0,54	1.505	0,37
XS1325825211 - BONO PRICELINE.COM INC 2,15 2022-11-25	EUR	0	0,00	1.003	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		38.698	14,00	47.791	11,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		146.386	52,89	229.113	56,54
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		146.386	52,89	229.113	56,54
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	367	0,13	540	0,13
GB0006731235 - ACCIONES BRITISH FOODS	GBP	0	0,00	490	0,12
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO	EUR	286	0,10	382	0,09
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	312	0,11	395	0,10
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL	EUR	333	0,12	416	0,10
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICERA	EUR	0	0,00	432	0,11
NL0015000IQ9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	439	0,16	574	0,14
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	474	0,17	514	0,13
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	287	0,10	390	0,10
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	528	0,19	1.325	0,33
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	EUR	581	0,21	680	0,17
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	530	0,19	532	0,13
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	757	0,19
NL0011821202 - ACCIONES ING BANK	EUR	684	0,25	833	0,21
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	501	0,18	682	0,17
IT0001250932 - ACCIONES HERA	EUR	0	0,00	279	0,07
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	295	0,11	525	0,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.975	0,71	2.628	0,65
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.065	0,38	1.353	0,33
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	0	0,00	297	0,07
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	679	0,17
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	322	0,12	407	0,10
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	960	0,35	1.453	0,36
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP	EUR	362	0,13	473	0,12
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	818	0,30	1.016	0,25
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	496	0,18	620	0,15
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.066	0,39	1.428	0,35
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.052	0,38	1.395	0,34
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	409	0,15	539	0,13
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	2.042	0,74	2.578	0,64
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	315	0,11	475	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	504	0,18	754	0,19
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	871	0,31	1.161	0,29
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	575	0,21	721	0,18
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	370	0,13	564	0,14
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	756	0,27	924	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	894	0,32	1.102	0,27
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	760	0,27	952	0,24
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	485	0,18	636	0,16
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	693	0,25	752	0,19
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.403	0,51	2.213	0,55
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	693	0,25	827	0,20
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	196	0,07	360	0,09
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	1.311	0,47	1.891	0,47
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	513	0,19	686	0,17
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.254	0,45	1.441	0,36
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	803	0,29	1.237	0,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.758	0,63	1.792	0,44
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	845	0,31	1.227	0,30
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	367	0,13	494	0,12
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	842	0,30	928	0,23
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	1.258	0,45	1.223	0,30
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORT	EUR	323	0,12	454	0,11
TOTAL RV COTIZADA		33.971	12,25	47.426	11,74
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		33.971	12,25	47.426	11,74
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC NARTEX	EUR	281	0,10	477	0,12
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	2.317	0,57
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.019	1,09	2.813	0,69
IE00B0M62X26 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	2.723	0,67
IE00BKW0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	311	0,11	413	0,10
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	1.087	0,39	1.634	0,40
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	8.733	2,16
LU2092759021 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	341	0,12	479	0,12
IE00BF0M6N54 - PARTICIPACIONES ECOM	EUR	306	0,11	443	0,11
LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	316	0,11	460	0,11
LU1931527326 - PARTICIPACIONES DIP FLEXIBLE	EUR	2.307	0,83	2.798	0,69
LU0302447452 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	1.711	0,62	2.470	0,61
US33734X1431 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST	USD	1.120	0,40	1.595	0,39
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS	EUR	3.128	1,13	3.107	0,77
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	3.491	1,26	4.530	1,12
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	3.848	1,39	3.426	0,85
LU1646360971 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	3.074	1,11	6.673	1,65
DE000A0H08D2 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	240	0,09	356	0,09
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.351	0,49	1.350	0,33
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.647	0,59	1.626	0,40
LU0346388456 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	1.206	0,44	1.740	0,43
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITORY	USD	2.034	0,73	3.013	0,74
TOTAL IIC		30.819	11,11	53.177	13,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		211.175	76,25	329.715	81,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		248.020	89,55	383.503	94,68

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.

Con base a esta política, desde el punto de vista cuantitativo, el importe total del pago por remuneraciones a los 10 empleados de la Sociedad Gestora, durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 469.841,70 euros. Toda esta remuneración tiene el carácter de fija. La cotización a la Seguridad Social empresarial fue de 116.559,89 euros.

Del importe total de retribuciones arriba señaladas, se desglosa, por tipo de perceptor; 115.999,94 euros percibidos por un alto cargo y 230.692,19 euros percibidos por cuatro empleados cuyas actuaciones tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC o en el del su control.

Desde el punto de vista cualitativo, todas las retribuciones de los empleados son de carácter fijo y su cuantía depende del nivel de responsabilidad y de las funciones asumidas por cada trabajador. Una comisión delegada del Consejo de

Administración de la Sociedad Gestora evalúa anualmente este nivel de responsabilidad. No hay remuneraciones variables por consecución de objetivos de rentabilidad ni ligadas a la comisión de gestión.

La Unidad de Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgos evalúa internamente la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar que cumplen las políticas y procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección, en particular se verifica que:

La política remunerativa es acorde con un gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con el perfil de riesgos de la IIC.

La política remunerativa es compatible con la estrategia, los objetivos, y los intereses de la gestora e IIC's.

El órgano de dirección es el encargado de fijar los principios generales y verificar su aplicación.

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).