

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5503

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: 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: 7 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	0,55	0,66	1,22	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,33	-0,20	-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	552.736,43	1.159.498,23
Nº de Partícipes	112	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	52.873	95,6569
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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	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	-8,96	3,26	-1,20	-6,57	-4,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	15-12-2022	-1,68	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	10-11-2022	1,48	10-11-2022		

(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	7,68	6,75	7,12	8,68	8,00				
Ibex-35	20,40	15,92	17,34	20,37	26,50				
Letra Tesoro 1 año	1,46	2,12	1,81	0,70	0,42				
INDICE F. GLOBAL DIVIDENDO	10,23	10,34	9,24	11,13	10,28				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,74	5,74	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)	1,50	0,37	0,38	0,37	0,37	1,41			

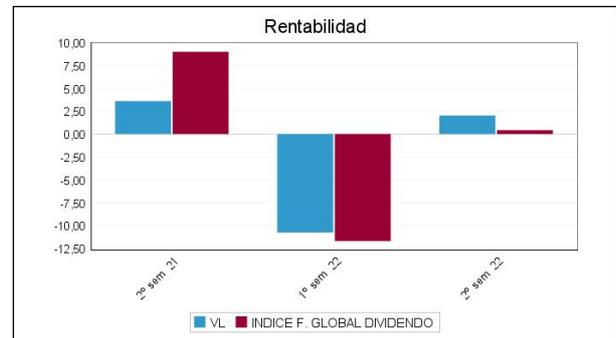
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.917	84,95	98.281	90,40
* Cartera interior	1.872	3,54	22.151	20,38
* Cartera exterior	42.666	80,70	75.733	69,66
* Intereses de la cartera de inversión	379	0,72	397	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.211	13,64	9.748	8,97
(+/-) RESTO	744	1,41	685	0,63
TOTAL PATRIMONIO	52.873	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	111.446	111.446	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-57,32	8,82	-45,03	-685,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	-11,20	-8,82	-125,17
(+) Rendimientos de gestión	3,84	-10,51	-7,42	-132,90
+ Intereses	0,61	0,42	1,02	31,73
+ Dividendos	0,46	0,81	1,29	-49,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	-3,21	-2,97	-112,17
± 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)	-0,01	-0,10	-0,11	-93,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	-8,68	-7,21	-121,14
± Otros resultados	0,31	0,26	0,56	7,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-1,40	-8,51
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-8,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-7,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	71,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-38,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	304,85
+ 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	304,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.873	108.715	52.873	

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

3. Inversiones financieras

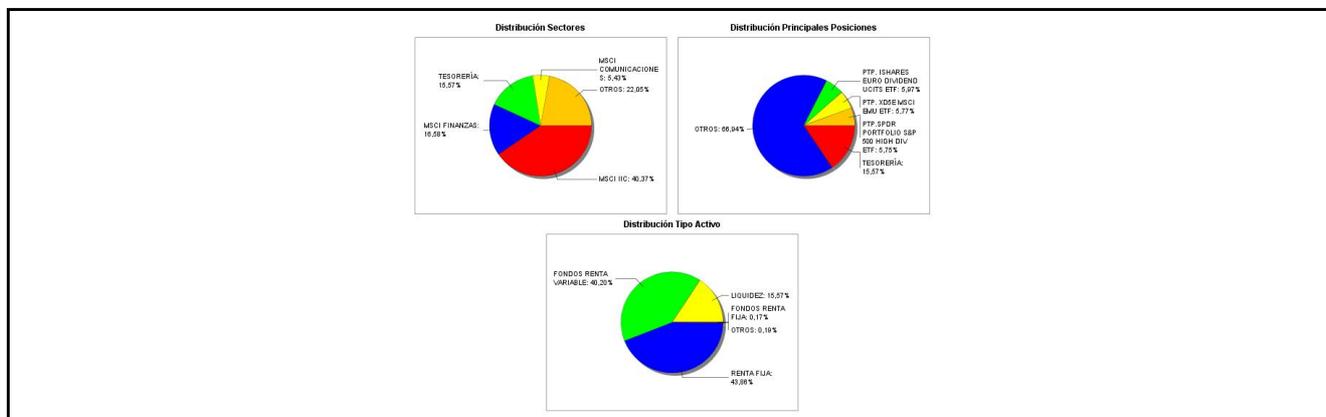
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.539	2,91	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	1.539	2,91	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	333	0,63	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	1.872	3,54	22.151	20,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.653	40,97	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	21.653	40,97	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	21.014	39,76	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	42.666	80,73	75.733	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.538	84,27	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
EURO	V/ FUTURO MINI S/EURO-DOLAR MAR-2023	375	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ FUTURO S/EURO-DOLAR MAR-23	4.250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4625	
TOTAL OBLIGACIONES		4625	

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

d. El día 5 de diciembre de 2022 se produjo un reembolso significativo equivalente a un 52,26% del patrimonio existente al día inmediatamente anterior al reembolso.

j. La Gestora del fondo decidió, teniendo en cuenta la evolución del fondo y pensando en el interés de los partícipes, un reparto de cero euros, en la segunda venta de distribución, prevista para el 15 de julio de 2022. Los rendimientos acumulados durante el 2022 serán distribuidos, en su caso, en el próxima fecha de reparto, esto es, el 15 de julio de 2023.

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.	19.652.092,28	37,17
A28008712	GES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	11.711.121,26	22,15

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.

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. En renta variable hemos mantenido el nivel de inversión en el semestre en torno al 40%. En diciembre cambiamos algo de exposición de EEUU a Europa, ya que pensamos que podría comportarse mejor. También hemos vendido a lo largo del semestre algunas temáticas a las que ya no le veíamos tanta revalorización futura.

En renta fija, hemos desinvertido de fondos y comprado bonos corporativos con vencimientos 2023/2025, también hemos invertido en bonos perpetuos con opciones de compra próximas. Hemos seguido cubriendo parcialmente el riesgo divisa, tanto en renta variable como en renta fija.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora global, obtuvo una rentabilidad del 2,02% en el semestre. Este año no ha pagado dividendo por no estimarlo oportuno ante las caídas que acumulaba en el año (-8,96%). 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 el semestre ha sido de 0,84%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este semestre ha sido +0,17%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un 7,62%. La rentabilidad del Ibex-35 ha sido del +1,61%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Global Dividendo, FI terminó el año con unas pérdidas netas de -8,96%. El fondo tenía a 31 de diciembre 112 partícipes y un patrimonio de 52.873 miles de euros. Durante el semestre hemos tenido reembolsos por alrededor de 59 millones de euros. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 1,50%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 1,34% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,16%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de -7,46%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Este semestre, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo, recuperando parcialmente las fuertes pérdidas acumuladas. La renta fija

ha sufrido las expectativas de subidas de tipos. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo global, con una rentabilidad del 2,02%, haya tenido un comportamiento mejor a nuestro fondo de Renta Fija Euro 0,52% y menor al de nuestro fondo de Renta Variable Euro 6,04%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos disminuido el nivel de exposición a renta variable desde el entorno del 43% con el que lo empezábamos hasta niveles del 40% a finales de año. En el verano, aumentamos la exposición hasta el 45% beneficiándonos de la subida del mercado en julio comprando fondos cotizados iShares SRI Eur y SPDR S&P 500. 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 un fondo cotizado del MSCI EMU y deshicimos la posición en la temática de vehículo eléctrico, finalizando el mes de agosto con una exposición del 43%. En octubre, aprovechando la revalorización de los mercados, vendimos la temática de Millenials y disminuimos peso en fondos cotizados del MSCI EMU y del SPDR S&P 500. En los meses de octubre y noviembre cubrimos parte del riesgo divisa en dólares. En diciembre tuvimos un reembolso significativo y vendimos proporcionalmente las posiciones de la cartera de renta variable, cerrando la cobertura correspondiente. Finalmente, a mediados de mes, rotamos parte de la exposición de la cartera de Estados Unidos a Europa.

En renta fija se han comprado alrededor de veintiséis 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. También deshicimos la cobertura del Schatz alemán. Para atender al reembolso significativo del mes de diciembre se rebalancearon todas las posiciones de la cartera para ajustarlas al nuevo patrimonio, deshaciendo la cobertura correspondiente de divisa.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte Global Dividendo, F.I. en el semestre fueron el bono Gazpru perp call oct/25 (+131%), el bono Unibail perp call 25 (+15,30%), y el Ishares European600 Oil&Gas (+5,90%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron el bono Credit Suisse perp call sept/25 (-17%), el bono CPI Property perp call jul/25 (-13%). Estas rentabilidades tienen en cuenta los movimientos de compra-venta y dividendos de los instrumentos dentro de cartera.

Fondonorte Global Dividendo, F.I. cuenta con más de setenta y cinco instrumentos financieros en cartera. 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. Al final del periodo, el fondo mantenía derivados cotizados de divisa, en concreto posiciones compradas en futuros sobre el dólar para gestionar activamente el tipo de cambio. Hemos mantenido posiciones vendidas en futuros del bono a 10 años de Estados Unidos, como cobertura de la posición de un bono de Estados Unidos ligado a la inflación, deshaciendo ambas posiciones en el periodo ante la bajada de las expectativas de inflación. En Europa hemos cerrado la cobertura que teníamos activa sobre el bono alemán a dos años. Apalancamiento medio: 1,82

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. En el próximo año 2023, FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, comenzará a solicitar la recuperación de los dividendos devengados en 2021 y 2022.

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 7,68%. 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 -5,74%.

La Unidad de Control de Riesgos de la Gestora del Fondo revisa que los riesgos asumidos por FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO están alineados con los límites máximos establecidos en su política de inversión descrita en su folleto/DFI.

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 segundo semestre, 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 son los siguientes:

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 2022 ha sido de 17.141,44 euros. Se ha cerrado el año 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, se superó el presupuesto inicial para todo el año 2022 en 2.141 euros. LA diferencia se debe a la entrada de un proveedor adicional al estimado. El presupuesto por gasto de análisis para 2023 será fija en 34.000 euros.

Además, durante el ejercicio 2022, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 8 intermediarios financieros distintos.

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 hacía 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	%
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
ES0344251006 - BONO BERCAJA S.A.[3,75]2025-06-15	EUR	489	0,93	0	0,00
ES0343307015 - BONO BBK[0,50]2024-09-25	EUR	472	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		961	1,82	0	0,00
ES0813211002 - BONO BBVA[5,88]2023-09-24	EUR	578	1,09	963	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		578	1,09	963	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.539	2,91	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		1.539	2,91	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
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO BEKA	EUR	333	0,63	664	0,61
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	0	0,00	6.173	5,68
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	0	0,00	7.172	6,60
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	0	0,00	7.179	6,60
TOTAL IIC		333	0,63	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		1.872	3,54	22.151	20,38
IT0005454050 - BONO ESTADO ITALIANO[0,30]2024-01-30	EUR	0	0,00	1.667	1,53
DE0001030567 - BONO D.ESTADO ALEMAN[0,10]2026-04-15	EUR	0	0,00	1.790	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		0	0,00	6.382	5,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND 7,50 2025-05-19	EUR	487	0,92	0	0,00
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	462	0,87	0	0,00
FR0013413556 - BONO ELIS, S.A. 1,75 2024-04-11	EUR	487	0,92	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	478	0,90	0	0,00
XS2463505581 - BONO E.ON 0,88 2025-01-08	EUR	475	0,90	0	0,00
XS0193945655 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 5,88 2024-06-09	EUR	512	0,97	0	0,00
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	EUR	476	0,90	0	0,00
XS1115498260 - BONO ORANGE 5,00 2026-10-01	EUR	502	0,95	0	0,00
XS1388625425 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	500	0,95	0	0,00
FR0013383213 - BONO CARREFOUR 1,75 2026-05-04	EUR	468	0,89	0	0,00
CH0286864027 - BONO UBS 6,88 2025-08-07	USD	366	0,69	0	0,00
USH3698DBZ62 - BONO CREDIT SUISSE 7,25 2025-09-12	USD	272	0,51	0	0,00
XS1933820372 - BONO JING BANK 2,13 2026-01-10	EUR	475	0,90	0	0,00
XS2256949749 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,25 2025-11-24	EUR	425	0,80	0	0,00
XS1890845875 - BONO BERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	482	0,91	0	0,00
XS2010031057 - BONO AIB GROUP 6,25 2025-06-23	EUR	375	0,71	0	0,00
XS2193661324 - BONO BRITISH PETROLEUM 3,25 2026-03-22	EUR	461	0,87	0	0,00
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS 2,00 2025-08-27	EUR	475	0,90	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	463	0,88	0	0,00
FR0014003Q41 - BONO DANONE 2,59 2025-12-01	EUR	455	0,86	0	0,00
BE6265142099 - BONO ANHEUSER 2,70 2026-03-31	EUR	489	0,93	0	0,00
XS2134245138 - BONO COCA COLA 1,75 2026-03-27	EUR	473	0,90	0	0,00
XS1401174633 - BONO HEINEKEN 1,00 2026-05-04	EUR	460	0,87	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	464	0,88	0	0,00
XS2063261155 - BONO SWEDBANK 0,25 2024-10-09	EUR	471	0,89	0	0,00
XS1405765659 - BONO SES GLOBAL 5,63 2024-01-29	EUR	0	0,00	970	0,89
XS2228373671 - BONO ENEL 2,25 2027-03-10	EUR	430	0,81	826	0,76
XS1028950290 - BONO INN GROUP NV 4,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	967	0,89
XS2242929532 - BONO ENI SPA 2,63 2026-01-13	EUR	454	0,86	895	0,82
XS1043545059 - BONO LLOYDS TSB GROUP 4,95 2025-06-27	EUR	480	0,91	941	0,87
XS1328173080 - BONO CRH 1,88 2024-01-09	EUR	0	0,00	999	0,92
XS1974787480 - BONO TOTAL 1,75 2024-04-04	EUR	473	0,90	942	0,87
XS1936308391 - BONO ARCELORMITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	0	0,00	997	0,92
XS2119468572 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,87 2025-08-18	EUR	440	0,83	854	0,79
XS1207058733 - BONO REPSOL 4,50 2025-03-25	EUR	485	0,92	960	0,88
XS1224710399 - BONO GAS NATURAL 3,38 2024-04-24	EUR	487	0,92	932	0,86
XS1050461034 - BONO TELEFONICA 5,88 2024-03-31	EUR	498	0,94	992	0,91
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP 4,88 2025-07-16	EUR	254	0,48	581	0,53
FR0013367612 - BONO EDF 4,00 2024-01-04	EUR	470	0,89	920	0,85
XS2114413565 - BONO AT&T CORP 2,88 2025-03-02	EUR	450	0,85	876	0,81
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SPA 5,88 2025-01-20	EUR	470	0,89	969	0,89
DE000A11QR73 - BONO BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	0	0,00	950	0,87
PTEDPKOM0034 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2024-04-30	EUR	494	0,93	972	0,89
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP 3,10 2079-01-03	EUR	0	0,00	1.005	0,92
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	464	0,88	0	0,00
XS2243636219 - BONO GAZPROM 3,90 2025-10-25	EUR	0	0,00	194	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.804	33,68	17.740	16,32
XS2077670003 - BONO BAYER 2,38 2025-02-12	EUR	450	0,85	0	0,00
XS1405765659 - BONO SES GLOBAL 5,63 2024-01-29	EUR	489	0,93	0	0,00
FR0013310505 - BONO ENGIE 1,38 2023-04-16	EUR	0	0,00	975	0,90
XS0968913342 - BONO VOLKSWAGEN AG 5,13 2023-09-04	EUR	500	0,95	1.001	0,92
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP 3,10 2024-01-03	EUR	490	0,93	0	0,00
USF84914CU62 - BONO SOCIETE GENERALE 7,38 2023-10-04	USD	449	0,85	1.060	0,98
US06738EBA29 - BONO BARCLAYS 7,75 2023-09-15	USD	455	0,86	1.079	0,99
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	429	0,81	744	0,68
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	585	1,11	993	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.848	7,29	5.853	5,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.653	40,97	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		21.653	40,97	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
LU1720110805 - PARTICIPACIONES ARCANO	EUR	92	0,17	186	0,17
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	340	0,64	638	0,59
US4642873339 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	742	1,40	1.477	1,36
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	147	0,28	330	0,30
IE00B0M62S72 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.155	5,97	6.317	5,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BGDPWW94 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	1.522	2,88	2.398	2,21
US78468R7888 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	3.038	5,75	7.759	7,14
IE00BZ173T46 - PARTICIPACIONES SHARES	USD	404	0,76	840	0,77
IE00BFNM3H51 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	1.447	2,74	3.888	3,58
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNPP L1	EUR	1.802	3,41	3.689	3,39
IE00BGL86Z12 - PARTICIPACIONES SHARES	USD	0	0,00	495	0,46
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	199	0,38	434	0,40
US4642881746 - PARTICIPACIONES SHARES	USD	473	0,90	1.030	0,95
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES SHARES	USD	281	0,53	606	0,56
LU2023678449 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	0	0,00	373	0,34
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	622	1,18	1.228	1,13
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	617	1,17	1.134	1,04
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	973	1,84	2.056	1,89
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	3.052	5,77	6.324	5,82
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	2.109	3,99	4.557	4,19
TOTAL IIC		21.014	39,76	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		42.666	80,73	75.733	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.538	84,27	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.

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).

