

## FONDONORTE EUROBOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 1606

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesnorte.es](http://www.gesnorte.es).

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

### Dirección

CL. Felipe IV, 3  
28014 - Madrid  
915319608

### Correo Electrónico

[gesnorte@gesnorte.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/10/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo promueve características ambientales (conservación de los recursos climáticos, la biodiversidad, reducción de emisiones de carbón y CO<sub>2</sub>), sociales (entornos laborales dignos) y de buen gobierno. Podrá invertir 0-25% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, estando al menos el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. La renta variable será fundamentalmente de alta y media capitalización bursátil, sin descartar, puntualmente, valores de baja capitalización. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,57	0,88	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,38	1,42	2,89	0,73

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	5.433.924,39	5.445.389,36
Nº de Partícipes	145	149
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	47.381	8,7196
2022	110.972	7,5280
2021	117.608	8,3641
2020	114.663	6,9849

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			0,03			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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,83	5,36	2,16	10,03	11,20	-10,00	19,75	-10,71	-12,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,20	20-10-2023	-2,81	15-03-2023	-10,95	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,49	10-10-2023	1,70	27-07-2023	7,33	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,95	8,07	9,44	7,55	13,64	17,05	11,77	24,68	12,70
<b>Ibex-35</b>	14,43	11,64	13,28	11,16	19,88	20,40	16,84	35,16	13,92
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,76	0,47	0,58	0,60	1,22	1,46	0,28	0,56	0,41
<b>MSCI EMU NET TOTAL RETURN</b>	13,70	10,88	13,23	11,00	18,21	23,43	12,17	31,45	13,21
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,73	9,73	10,24	10,22	10,23	10,31	8,93	9,38	7,83

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,37	0,34	0,34	0,35	0,36	1,40	1,41	1,40	1,35

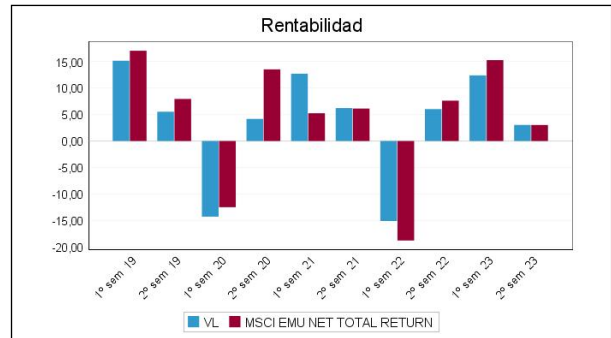
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Durante el periodo se ha producido una actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Fondonorte Eurobolsa, F.I., al objeto de modificar su política de inversión e incluir aspectos de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe. "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	173.528	324	3,52
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	45.523	146	3,04
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	55.207	107	2,09
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
<b>Total fondos</b>	<b>274.257</b>	<b>577</b>	<b>3,15</b>

\*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.734	92,30	42.959	93,23
* Cartera interior	7.447	15,72	7.076	15,36
* Cartera exterior	36.288	76,59	35.874	77,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	10	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.778	5,86	2.107	4,57
(+/-) RESTO	869	1,83	1.013	2,20
TOTAL PATRIMONIO	47.381	100,00 %	46.079	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)	46.079	110.972	110.972	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,21	-92,36	-119,50	-99,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,07	14,29	20,64	-88,22
(+) Rendimientos de gestión	3,73	15,07	22,12	-86,43
+ Intereses	0,12	0,05	0,15	32,82
+ Dividendos	0,73	1,75	2,78	-77,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	0,26	-0,02	-204,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,53	10,56	15,43	-86,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	-0,46	-0,23	-160,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	2,89	3,98	-93,26
± Otros resultados	0,01	0,02	0,03	-73,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,80	-1,51	-53,72
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-44,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-42,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-79,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	80,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,19	-95,28
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	-45,05
+ 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	0,02	0,02	0,03	-45,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.381	46.079	47.381	

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

### 3. Inversiones financieras

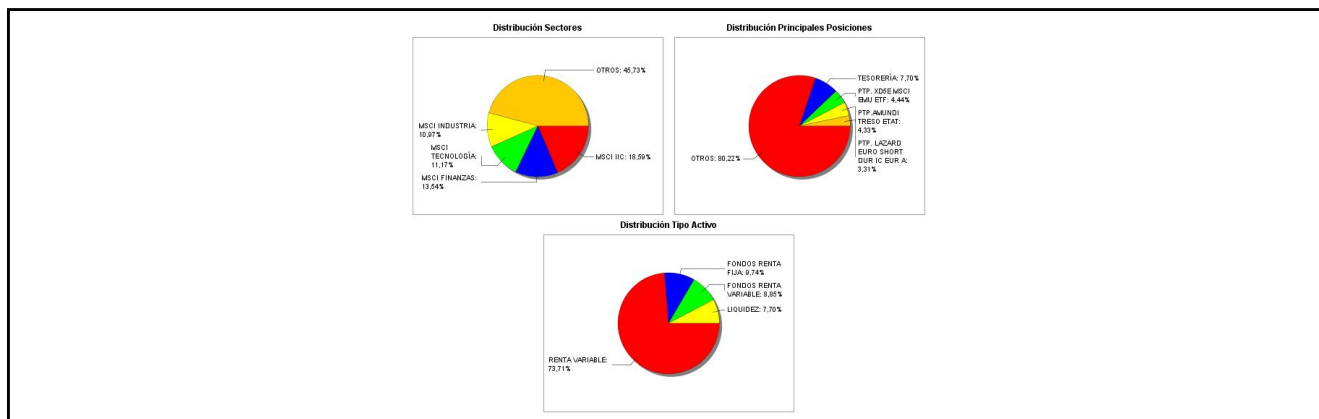
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.969	14,71	6.608	14,35
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	6.969	14,71	6.608	14,35
TOTAL IIC	478	1,01	467	1,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.447	15,72	7.076	15,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	974	2,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	974	2,11
TOTAL RV COTIZADA	27.957	59,02	28.147	61,09
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	27.957	59,02	28.147	61,09
TOTAL IIC	8.330	17,58	6.752	14,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.288	76,60	35.874	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.734	92,32	42.949	93,20

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

h. Actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de modificar su política de inversión e incluir aspectos de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.	NIF	Razón Social	Inversión	%
	A41003864	HELVETIA CÍA. SUIZA DE SEGUROS	33.079.489,13	69,82%

## 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. Cerramos un año muy positivo para los mercados y, por ende, para los fondos, donde han aportado tanto la renta variable como la renta fija.

Hemos disfrutado de subidas de más del 10% en los principales índices de renta variable, algunas incluso por encima del 20%: MSCI World +21,8%, MSCI Euro +12,7%, MSCI Emergentes +7,0%, Eurostoxx 50 +19,2%, S&P 500 +24,2% e Ibex 35 +22,8%. Destacan por su mejor comportamiento relativo el Nikkei japonés (+28,2%) y el Nasdaq Composite estadounidense (+43,4%). Sin embargo, el Shanghai Shenzen 300 ha perdido un -11,4% en el año. Dentro del MSCI Euro, los sectores que mejor se han comportado en el año han sido tecnología e industriales, siendo los peores salud y energía.

En cuanto a la renta fija, las curvas han estrechado con fuerza en los dos últimos meses del año, observando caídas de las rentabilidades tanto en los tramos cortos como en los largos, sobre todo en Europa. El bono alemán a 10 años terminaba 2023 en 2,02%, recortando 55 pbs en el año. Sin embargo, el bono americano a 10 años cerraba en 3,88%, el mismo nivel de principios de año. En España la referencia a 10 años terminaba diciembre en 2,99%, bajando 67 pbs, mientras Italia cedía 101 pbs hasta 3,69%. Los índices de crédito se encuentran en niveles mínimos, no vistos desde principios de 2022, 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), acabó 2023 en 58 pbs, recortando 32 pbs. Y en el caso del Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, terminó en 310 pbs, recortando 164 pbs en el año. Las curvas alemana y estadounidense siguen invertidas (siendo su diferencial 2-10 años de -38 y -37 pbs, respectivamente) pero con diferente evolución, mientras la europea ha agudizado su inversión -18 pbs en el año, la estadounidense ha recuperado +18 pbs.

En Europa tenemos varios indicadores que anticipan una recesión: 1) La curva alemana del 2-10 años ha estado invertida durante todo el año (cierra en -38 pbs) e incluso ha agudizado la inversión. 2) Fuerte descenso de las masas monetarias: en julio la M3 se redujo por primera vez desde 2010 y desde entonces ha seguido en terreno negativo. 3) Los PMIs continúan en zona de fuerte contracción, especialmente el manufacturero (44,6 el último dato publicado).

El ritmo lo han marcado y lo seguirán marcando los bancos centrales con sus políticas monetarias. Parece que ya hemos tocado los máximos del ciclo en cuanto a tipos y la pregunta siguiente será cuándo empezarán a bajarlos. En EE.UU, la Fed parece adelantarse en dicha tarea, ya que en su última reunión el "dot plot" de sus miembros mostraba la previsión de bajadas de 75 pbs para 2024, reconociendo Powell en su discurso que ya se había alcanzado el pico. En el año la Fed ha subido sus tipos 4 veces, del 4,5% al 5,5%, permaneciendo sin cambios desde julio (rango 5,25%-5,50% actualmente). En Europa, el BCE por su parte, ha realizado 6 alzas de tipos de interés, llevando del 2,5% al 4,5% la tasa principal de refinanciación y dejándola invariable a partir de septiembre. En su discurso, Lagarde continúa con el enfoque "data dependant" para sus futuras decisiones, sin haber discutido bajadas en el seno del BCE. En cuanto a la reducción de balance, mantendrán las reinversiones del PEPP durante la primera mitad de 2024, reduciéndose a partir del segundo semestre y terminando definitivamente a finales de 2024.

Estas políticas monetarias han surtido efecto y la tendencia de la inflación va en descenso. En EE.UU. el IPC general ha bajado de 6,5% hasta el 3,1%, con la subyacente disminuyendo de 5,7% a 4,0%. En la eurozona bajaban de 9,2% a 2,4% y de 5,2% a 3,6%, respectivamente. En ambas áreas, el componente energía está en negativo, ayudando a que la inflación sea menor, siendo alimentación y servicios los que más aportan, incrementando el dato. Sin embargo, las consecuencias también se han dejado notar en el crecimiento, sobre todo en Europa, cuyo PIB anualizado queda en 0%. En EE.UU. el último dato publicado de crecimiento anualizado alcanza el 4.9%.

Las cotizaciones del mercado de divisas también responden principalmente al movimiento de sus bancos centrales. El euro se fortalece frente al dólar, cerrando el año en 1,10 USD/EUR, al seguir pesando mayores expectativas de tipos en Europa que en EE.UU. El Banco Nacional de Suiza sorprendió al mercado en septiembre no elevando los tipos y dejándolos en 1,75%, el cambio contra el euro se fortalece un 6,1% y cierra en 0,93 CHF/EUR. El Banco de Inglaterra ha tardado más en ver una senda bajista para su inflación, pero tras 5 subidas de tipos hasta el 5,25%, su IPC se sitúa actualmente en 3,9% y lleva desde agosto con sus tasas invariables, la libra cotiza 0,87 GBP/EUR. Contra el yen observamos un mayor diferencial en el año, debilitándose un 10,9% frente al euro para cerrar en 155,72 JPY/EUR.

En cuanto a materias primas, observamos descensos significativos en su mayoría, a excepción del oro, que se revalorizaba un 13,1% en el año. Las mayores caídas pertenecen al gas natural (-57,6%, la demanda sigue siendo escasa, mientras la oferta aumenta) y al níquel (-44,7%). El petróleo ha terminado el año en torno a 77 \$/barril, cayendo un 10,3%, ante preocupaciones por una caída estacional de la demanda para 2024 y un exceso de oferta ajeno a la OPEP.

Haciendo un repaso del año, no podemos olvidar mencionar varios sucesos importantes: las turbulencias del mercado financiero en marzo, con la quiebra de Silicon Valley, el rescate de First Republic Bank y el acuerdo forzoso de compra de Credit Suisse por parte de UBS. La débil recuperación china, que tras comenzar el año abriendo sus fronteras, defraudó a aquellos que veían esto como una esperanza para el crecimiento, con su burbuja inmobiliaria y el anuncio de varias quiebras de empresas. EE.UU. se enfrentaba un año más al techo de deuda, salvándolo in extremis. Y por último, a la guerra de Ucrania se le sumaba un nuevo conflicto, la guerra en Oriente Medio de Israel-Hamás, sin apenas repercusión en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El nivel de exposición a renta variable se ha mantenido durante este



último semestre alrededor del 80%, incrementando hasta el 82,5% al final del periodo para beneficiarnos de las subidas. Durante el semestre, hemos ido cubriendo la divisa en determinados niveles críticos, reduciendo su exposición según el euro iba cobrando fuerza.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Variable Euro, obtuvo una rentabilidad del +3,9% durante el semestre. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período ha sido +4,13%, siendo la rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte Eurobolsa (MSCI Net TR EMU) un +3,03% y +5,31% la rentabilidad del Ibex 35.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Eurobolsa, FI terminó el año con un resultado neto del +15,8%. En el último semestre obtuvo una rentabilidad de +3,9%. El fondo tenía a 31 de diciembre 145 partícipes y un patrimonio de 47.381 miles de euros, lo que supone una bajada de 57% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 1,37%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 1,25% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,12%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de +14,43%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Este semestre, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy positivo, al igual que la renta fija, que se beneficiaba de las caídas de rentabilidades, tanto en los tramos cortos como en los largos. Como resultado, en 2023, nuestro fondo de Renta Variable Euro con una rentabilidad de +15,8% ha tenido un comportamiento mejor que nuestro fondo Global +8,2% y que nuestro fondo de Renta Fija Mixta Euro +8,0%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos incrementado el nivel de exposición a renta variable hasta el 82,5%. Comenzamos el semestre con un nivel de riesgo a renta variable del 80%, manteniéndolo hasta el mes de octubre, cuando decidimos incrementar ligeramente el nivel de exposición hasta el 81,5%, beneficiándonos de la posterior revalorización de los mercados, acabando el año con una exposición del 82,5%. A lo largo del semestre han salido de cartera: CRH, Michelin, Acerinox, Kerry, KBC, Nokia y CHN. En renta variable han entrado en cartera Beiersdorf, Societé Generale y Ferrovial.

En cuanto a derivados, actualmente no tenemos ninguna cobertura implementada. Durante el semestre, cubrimos el riesgo divisa en dólares a finales de septiembre ante la realtiva fortaleza de la economía americana, la mayor expectativa de subida de tipos por parte de la Reserva Federal y el comportamiento del dólar como activo refugio. A mediados de noviembre decidimos cerrar la cobertura tras la apreciación del euro.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte Eurobolsa, F.I. en el semestre fueron: Stellantis (+31%), Merlin Properties (+30%), Indra (+23%), Saint Gobain (+20%) y Credit Agricole (+18%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: Piaggio (-19%), Kerry (-17%), KBC (-16%), Ahold (-16%) y LVMH (-14%). Estas rentabilidades tienen en cuenta los movimientos de compra-venta de los instrumentos dentro de cartera.

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplicable.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el último semestre el fondo ha visto modificada su política de inversión al incluir la promoción de características medioambientales y sociales a través de una estrategia que integra la sostenibilidad en el proceso de selección de inversiones. Para la medición de la consecución de cada una de las características medioambientales o sociales, un proveedor externo especializado en sostenibilidad, otorga una calificación ASG con enfoque best in class. En esta metodología cada emisor es evaluado de acuerdo con un baremo cuantitativo que tiene en consideración diferentes indicadores para medir el desempeño de los emisores en las características medioambientales o sociales promovidas. En la estrategia de inversión primero se comprueba que el emisor no está entre las exclusiones del Consejo Ético de Noruega, en el caso de emisores privados. Una vez reducido el universo de inversión por las exclusiones, se utiliza la

calificación ASG proporcionada por nuestro proveedor para cumplir con nuestra estrategia. Nuestro compromiso es que al menos el 60% del valor de las posiciones en cartera, excluyendo liquidez, tenga una calificación ASG superior a 60 en un rango de 0 a 100. También debe cumplir que la calificación promedio ASG del fondo, excluyendo liquidez, no sea inferior a 60.

Además, se monitorizarán periódicamente las Principales Incidencias Adversas del fondo, de modo que si algún emisor empeora en exceso alguna de las PIAs se considerará su desinversión.

Se puede encontrar más información en el Anexo de Sostenibilidad de la CNMV o en nuestra página web.

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

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

Desde que se inició este procedimiento en el año 2015 se ha conseguido reclamar con éxito la devolución de retenciones "no recuperables" y por tanto extraordinarias practicadas a FONDONORTE EUROBOLSA, F.I. por las haciendas de Francia, Suecia y Finlandia correspondientes a los ejercicios 2013 a 2022, por un importe, intereses incluidos de 404 mil Euros. Dicho importe ha sido abonado íntegramente a la cuenta corriente de FONDONORTE EUROBOLSA, F.I. La cantidad reclamada pendiente de cobro a fecha de este informe es de 205 mil euros.

Durante este semestre se han ingresado 6 mil euros procedentes de retenciones practicadas por la hacienda finlandesa en 2020. 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 a final de año es de 9,95%. 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 -9,73%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., dispone de una política de implicación de voto publicada en la página web de la gestora. En marzo de 2023 se ha elaborado el primer informe anual sobre esta política de implicación que recoge el comportamiento en relación con los derechos de voto durante el 2022. En el periodo se ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en la que el Fondo tiene una participación superior al 1% del capital social durante más de un año de antigüedad, tal y como recoge en su procedimiento sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los activos de las IIC's. En el periodo de referencia no se han cumplido los límites legales para la exigencia de la asistencia a Junta en ninguna de las sociedades españoles ni extranjeras en la cartera del fondo, a pesar de ello, siempre se ejercen todos los derechos inherentes a los valores nacionales incluidos en la cartera en beneficio exclusivo de los partícipes. A continuación, se detalla, para este semestre, la asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el tipo de ejecución del derecho y el sentido del voto:

ENTIDAD	TIPO DE EJERCICIO	SENTIDO DEL VOTO
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 EURO BOLSA, 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.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de Fondo, de fecha 6 de febrero de 2023 aprobó que “los gastos del servicio de análisis de inversiones para todos gestionados, se imputen directamente a la Gestora, a partir del 1 de marzo de 2023, inclusive.” Con este cambio en la imputación de gastos se sigue cumpliendo con la directiva Mifid II y con lo dispuesto en el artículo 5.13 del RD 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva.

Por tanto, en este segundo semestre de 2023 no se han imputado gastos de análisis a los fondos de inversión ya que se cargan directamente a la Gestora.

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

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las últimas reuniones de diciembre de la Reserva Federal americana y el Banco Central Europeo nos hacen pensar que el ciclo de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales ha terminado. Por tanto, 2024 esperamos que sea un año de relajación de política monetaria, los bancos centrales buscarán el teórico tipo de interés neutral que mantenga la inflación controlada dentro de sus objetivos y facilite el pleno empleo. Los mercados esperan que los tipos de interés de referencia se sitúen en niveles inferiores a los actuales. En el caso de la Fed (5,5%), los futuros cotizan bajadas de tipos ya en el primer trimestre y un tipo implícito del 3,9% para finales de 2024. En cuanto al BCE (4,5%), el mercado de derivados indica hasta 6 bajadas de tipos y un tipo implícito de 2,5%. Consideramos que estas expectativas son optimistas y las decisiones de los bancos centrales dependerán de los futuros datos de inflación que vayamos conociendo, aunque creemos que la inflación seguirá en descenso.

El repunte vertical que han tenido los mercados, de renta variable y renta fija, desde noviembre nos hace estar cautos en el corto plazo. En 2024 tanto empresas como gobiernos tendrán que volver a acudir al mercado a refinanciarse. En la Eurozona el nivel neto de emisiones que se espera que emitan los gobiernos será similar al de 2023 pero hay que tener en cuenta la reducción de balance que hará el BCE tras el fin del programa APP y la reducción de las compras en el PEPP. También hablaremos de déficit, ya que la Comisión Europea tiene un nuevo plan fiscal para reducir los déficits estructurales excesivos y garantizar la sostenibilidad de la deuda.

En cuanto a los riesgos que consideramos para 2024, tenemos el riesgo electoral. Este año tendremos elecciones en Estados Unidos, Taiwán, Rusia, Reino Unido, India, Brasil y Turquía, entre otros. El comportamiento de las bolsas los meses anteriores a unos comicios no suele ser bueno y las elecciones americanas coparan los titulares de la prensa durante la mayor parte del año. Además, seguimos contemplando los riesgos geopolíticos que pueden influir de manera determinante en el precio de las materias primas. Las guerras de Ucrania e Israel han pasado a un segundo plano para los mercados, pero pueden aparecer nuevas contiendas territoriales, por ejemplo, Venezuela y Guyana o China y Taiwán. China, la segunda economía del mundo, ¿podrá resolver sus problemas inmobiliarios y evitar un contagio al sector financiero? Será necesario seguir su evolución por su impacto en el crecimiento económico mundial.

En renta variable pensamos que, actualmente, hay riesgo de corrección por las altas valoraciones actuales. Por lo que toma más relevancia la selección de valores. Creemos que los márgenes de las compañías se pueden ver afectados por las mejoras salariales que se esperan a principio de año para compensar la pérdida de poder adquisitivo por la inflación y que el consumo se modere tras terminarse los ahorros del periodo “covid”. Seguiremos en la parte baja del rango de inversión de los fondos a no ser que veamos una mejora de los datos empresariales que justifiquen estas valoraciones o correcciones de mercado. En cuanto a sectores, partimos con una cartera defensiva, sobreponderada en tecnología y

servicios públicos, neutral en el sector financiero e infraponderada en consumo cíclico. Estaremos atentos a aquellas compañías favorecidas por la coyuntura de bajada de tipos cómo son las infraestructuras y el real estate.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	474	1,00	493	1,07
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	415	0,87	323	0,70
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	279	0,59	289	0,63
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.416	2,99	1.441	3,13
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	172	0,36	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	885	1,87	868	1,88
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	385	0,81	374	0,81
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	210	0,44	247	0,54
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	748	1,58	570	1,24
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	657	1,39	557	1,21
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	477	1,01	394	0,86
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	451	0,95	526	1,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	401	0,85	524	1,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.969	14,71	6.608	14,35
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.969	14,71	6.608	14,35
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	478	1,01	467	1,01
<b>TOTAL IIC</b>		478	1,01	467	1,01
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.447	15,72	7.076	15,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000BU0E006 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 3,30 2023-12-13	EUR	0	0,00	974	2,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	974	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	974	2,11
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	974	2,11
FI400052500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	408	0,86	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP	EUR	0	0,00	301	0,65
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	338	0,73
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO	EUR	260	0,55	263	0,57
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	561	1,18	427	0,93
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	334	0,73
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	245	0,52	267	0,58
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA	EUR	257	0,54	228	0,49
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	EUR	411	0,87	525	1,14
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	743	1,57	558	1,21
BE0974293251 - ACCIONES INVEB	EUR	308	0,65	274	0,59
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	388	0,82	466	1,01
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	136	0,29	284	0,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.378	2,91	1.340	2,91
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.188	2,51	1.088	2,36
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	368	0,78	354	0,77
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	701	1,48	666	1,45
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	314	0,68
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	448	0,95	334	0,72
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.040	2,19	973	2,11
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF	EUR	536	1,13	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.362	2,87	1.093	2,37
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUPE	EUR	0	0,00	235	0,51
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	478	1,01	399	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	1.169	2,47	1.124	2,44
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGaA	EUR	365	0,77	196	0,42
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	0	0,00	247	0,54
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	471	0,99	433	0,94
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNG	EUR	1.007	2,12	791	1,72
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	354	0,75	430	0,93
IT0003128367 - ACCIONES ENEL GREEN POWER	EUR	438	0,93	402	0,87
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	643	1,36	589	1,28
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	379	0,80	793	1,72
FR0000131104 - ACCIONES BANCA NACIONAL DE PARIS	EUR	642	1,35	490	1,06
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	0	0,00	529	1,15
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE CREUVREUX	EUR	292	0,62	247	0,54
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	565	1,19	517	1,12
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI AVENTIS	EUR	1.033	2,18	1.229	2,67
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	736	1,55	736	1,60
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	1.179	2,49	1.208	2,62
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	564	1,19	568	1,23
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.146	2,42	1.069	2,32
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	776	1,64	714	1,55
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	1.128	2,38	1.326	2,88
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.017	2,15	864	1,88
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	418	0,88	309	0,67
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	883	1,86	793	1,72
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	946	2,00	1.209	2,62
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE FRANCIA	EUR	311	0,66	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORTUGAL	EUR	281	0,59	276	0,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>27.957</b>	<b>59,02</b>	<b>28.147</b>	<b>61,09</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>27.957</b>	<b>59,02</b>	<b>28.147</b>	<b>61,09</b>
FR0007493549 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.052	4,33	2.015	4,37
FR0000027609 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	1.570	3,31	1.513	3,28
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	795	1,68	297	0,64
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	816	1,72	820	1,78
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	994	2,10	1.435	3,11
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	2.104	4,44	672	1,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.330</b>	<b>17,58</b>	<b>6.752</b>	<b>14,64</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>36.288</b>	<b>76,60</b>	<b>35.874</b>	<b>77,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>43.734</b>	<b>92,32</b>	<b>42.949</b>	<b>93,20</b>

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 2023 ha ascendido a 516.259,70 euros. Toda esta remuneración tiene el carácter de fija. La cotización a la Seguridad Social empresarial fue de 121.545,53 euros.

Del importe total de retribuciones arriba señaladas, se desglosa, por tipo de perceptor; 123.999,96 euros percibidos por un alto cargo y 243.332,44 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).