

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5503

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
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.

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo promueve características ambientales (conservación de los recursos climáticos, reducción de emisiones de carbón o de CO2), sociales (entornos laborales dignos) y de buen gobierno. Invertirá, directa o indirectamente (0-100% del patrimonio en IIC financieras, no del grupo de la gestora), un 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector o en renta fija publica/ privada, incluyendo cédulas hipotecarias, titulaciones líquidas, deuda subordinada, bonos y contingentes convertibles (CoCos), pudiendo invertir indirectamente hasta 15% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores, con duración media inferior a 10 años. Emisores/mercados OCDE (preferentemente zona euro), con máximo del 20% en emergentes. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,36	0,41	0,77	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	8,52	1,14	5,04	-0,20

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	553.090,90	553.546,59
Nº de Partícipes	104	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,10	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 Participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.093	101,4172
2022	52.873	95,6569
2021	111.446	105,0764
2020		

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,18	4,64	1,59	2,22	3,26	-8,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	18-12-2023	-2,24	18-12-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,32	15-12-2023	2,32	15-12-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,40	7,49	4,03	3,62	5,62	7,68			
Ibex-35	14,43	11,64	13,28	11,16	19,88	20,40			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,47	0,58	0,60	1,22	1,46			
INDICE F. GLOBAL DIVIDENDO	14,02	5,30	6,35	5,07	26,23	10,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,91	4,91	5,01	5,20	5,56	5,74			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,36	0,36	0,36	0,37	1,50	1,41		

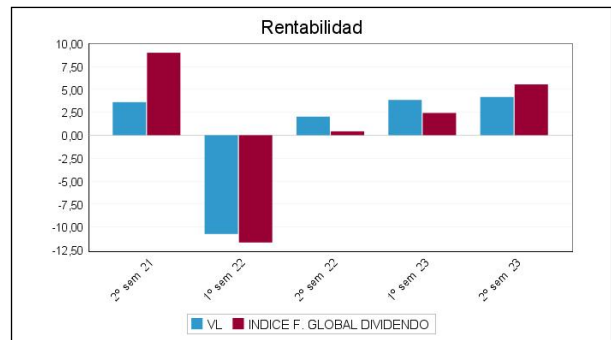
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Durante el periodo se ha producido una actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Fondonorte Global Dividendo, 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
Total fondos	274.257	577	3,15

*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	55.352	98,68	51.086	92,90
* Cartera interior	2.366	4,22	2.897	5,27
* Cartera exterior	52.637	93,84	47.978	87,25
* Intereses de la cartera de inversión	348	0,62	212	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	909	1,62	3.220	5,86
(+/-) RESTO	-168	-0,30	683	1,24
TOTAL PATRIMONIO	56.093	100,00 %	54.988	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)	54.988	52.873	52.873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	0,22	0,16	-132,10
- Beneficios brutos distribuidos	-2,10	0,00	-1,92	0,00
± Rendimientos netos	4,19	3,01	7,09	17,31
(+) Rendimientos de gestión	4,87	3,68	8,46	11,45
+ Intereses	0,87	0,78	1,65	-6,80
+ Dividendos	0,28	0,43	0,73	-44,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,42	-0,22	1,06	-633,75
± 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)	0,15	-0,26	-0,14	-149,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	2,87	4,98	-40,25
± Otros resultados	0,11	0,08	0,19	8,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,68	-1,36	-14,86
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-14,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-13,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-47,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	66,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-18,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,85
+ 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	-96,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.093	54.988	56.093	

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

3. Inversiones financieras

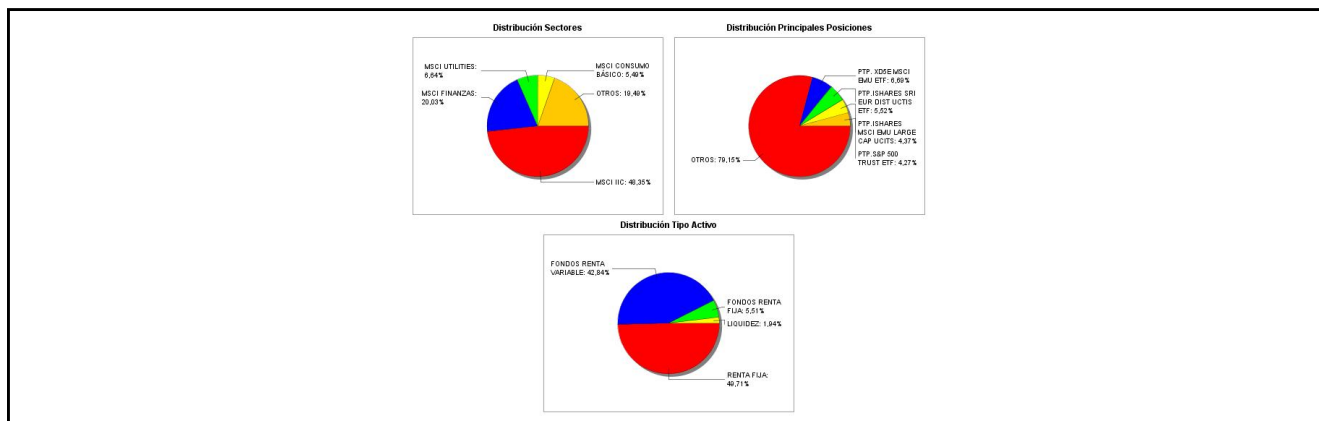
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.626	2,90	2.172	3,95
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	1.626	2,90	2.172	3,95
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	741	1,32	725	1,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.366	4,22	2.897	5,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.256	46,84	23.533	42,81
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	26.256	46,84	23.533	42,81
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	26.380	47,05	24.445	44,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.637	93,89	47.978	87,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.003	98,11	50.874	92,55

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. j. Información sobre dividendos: Comunicación de reparto de dividendo correspondiente a diciembre 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	%
	A-08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	38.908.570,23	69,36%
h. Se han realizado operaciones de venta de divisas de escasa relevancia con el depositario y por tanto sometidas a un procedimiento de autorización simplificado. Todas las operaciones han sido registradas por el órgano de control de la gestora.				

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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 estable en el fondo, entre el 39% y el 43%. En renta fija se ha ido aumentando paulatinamente la duración hasta 1,9 y se cierra el año con una TIR de 4,1%. Durante este periodo, se ha cubierto la divisa en determinados niveles críticos, reduciendo su exposición según el euro se fortalecía.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora global, obtuvo una rentabilidad del +4,6% en el semestre, incluyendo el dividendo pagado en diciembre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte Global Dividendo (25% Iboxx (EUR) CRP TR 3-5 + 12,5% (EUR) Sovs 7-10 TRI + 12,5% €STR + 25% MSCI World Net Total Return Euro + 25% MSCI EMU Net Total Return Euro) en este periodo ha sido +4,8%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante estos tres primeros meses ha sido +4,13%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un +3,03%. La rentabilidad del Ibex 35 ha sido del +5,31%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Global Dividendo, FI terminó el año con un resultado neto del +8,2% incluyendo el dividendo pagado en diciembre. En el último semestre obtuvo una rentabilidad de +4,6%, incluyendo también dicho dividendo. El fondo tenía a 31 de diciembre 104 partícipes y un patrimonio de 56.093 miles de euros, lo que supone una subida de 6% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 1,44%, 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 0,19%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de 6,76%.

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 Global con una rentabilidad de +8,2% ha tenido un comportamiento muy similar a nuestro fondo de Renta Fija Euro +8,0% e inferior a nuestro fondo de Renta Variable Euro +15,8%.

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 43%. Comenzamos el semestre con un nivel de riesgo a renta variable del 40%. Con el movimiento bajista de los mercados del mes de septiembre, el nivel de exposición cayó hasta el 39%, decidiendo incrementarlo en el mes de octubre hasta el 40,5%, beneficiándonos de la posterior revalorización de los mercados y acabando el año con una exposición del 43%.

En renta variable ha salido de cartera el ETF temático US Aerospace & Defence y han entrado los ETFs temáticos de Lyxor Banks y SPDR Oil&Gas.

En renta fija se han comprado alrededor de nueve millones de euros en diferentes emisiones, principalmente bonos senior con vencimiento entre 2025 y 2027, vendiendo bonos híbridos y emisiones con vencimiento entre 2023 y 2024, para mejorar la calidad de la cartera e ir alargando progresivamente la duración de la misma, cerrando el año con una duración de 1,9, desde el 1,7 de inicios del semestre.

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 reactiva 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 Global Dividendo, F.I. en el semestre fueron: el fondo cotizado Ishares Digital Security (+13%), Wisdomtree Artificial Intelligence (+11%), Ishares Digitalisation (+10%), el bono Lloyds 4,947% perpetuo call 2025 (+10%) y el fondo cotizado Lyxor STX Banks Euro (+9%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: el bono perpetuo de UBS call 2025 (-9%) y el fondo cotizado SPDR S&P Oil&Gas (-1%). Estas rentabilidades tienen en cuenta los movimientos de compra-venta de los instrumentos dentro de cartera.

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Grado de Cobertura: 0,04

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 del fondo mantiene un contrato de prestación de servicio con un especialista internacional en la reclamación extraordinaria de las retenciones sobre dividendos extranjeros, que se venían considerando como "no recuperables. Para ello se contrató en 2015 los servicios de la sociedad WTAX, antes VATIT, con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. Este proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito. FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, se ha adherido a este servicio de recuperación y ha facilitado a WTax sus datos fiscales de los años 2021, 2022 y 2023, si bien, debido a la configuración histórica de la cartera del fondo, no se han plateado, hasta la fecha, reclamaciones sobre retenciones extranjeras no recuperables.

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 4,40%. 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 -4,91%.

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.

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 para este Fondo ya que su cartera 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, carga los gastos por análisis de manera separada de los gastos de intermediación. Para ello la Sociedad Gestora elaboró 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. 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL. No aplicable.

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 fija creemos que el retorno de la actividad del mercado primario en el primer trimestre del año puede producir un repunte de tipos, principalmente en los tramos largos, que ofrezca una oportunidad de entrada con mejor rentabilidad. Esperaremos estos momentos de corrección para incrementar progresivamente la duración de la cartera. Preferimos la deuda privada frente a la pública y sectorialmente nos gustan más los sectores defensivos.

En renta variable pensamos que, actualmente, ofrece peor binomio rentabilidad-riesgo que la renta fija por las altas valoraciones, 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
ES0343307031 - BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,75 2027-06-15	EUR	509	0,91	495	0,90
ES0344251014 - BONO BERCAJA S.A. 5,63 2027-06-07	EUR	516	0,92	499	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.025	1,83	994	1,81
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2028-06-13	EUR	600	1,07	582	1,06
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	0	0,00	595	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		600	1,07	1.178	2,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.626	2,90	2.172	3,95
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		1.626	2,90	2.172	3,95
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	EUR	741	1,32	725	1,32
TOTAL IIC		741	1,32	725	1,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.366	4,22	2.897	5,27
FR001400HI98 - BONO ESTADO FRANCES 2,75 2029-02-25	EUR	512	0,91	0	0,00
US912828XB14 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	439	0,78	261	0,47
US9128284N73 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,88 2028-05-15	USD	565	1,01	346	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.516	2,70	607	1,10
US91282CEA53 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,52 2024-02-29	USD	450	0,80	447	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		450	0,80	447	0,81
FR001400MF78 - BONO ENGIE 3,63 2026-12-06	EUR	507	0,90	0	0,00
XS2449911143 - BONO NATWEST MARKETS PLC 1,38 2027-03-02	EUR	471	0,84	0	0,00
FR001400M9L7 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 3,75 2027-06-05	EUR	510	0,91	0	0,00
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,25 2025-09-15	EUR	494	0,88	0	0,00
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	510	0,91	0	0,00
FR0013463668 - BONO ESSILORLUXOTTICA 0,38 2027-11-27	EUR	458	0,82	0	0,00
XS2607381436 - BONO SECURITAS 4,25 2027-04-04	EUR	408	0,73	0	0,00
XS2191509038 - BONO CARLSBERG 0,38 2027-06-30	EUR	365	0,65	0	0,00
FR0014001I50 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,88 2027-01-14	EUR	366	0,65	0	0,00
XS2086868010 - BONO TESCO 0,88 2026-05-29	EUR	379	0,68	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM, S.A. 2,25 2026-04-12	EUR	291	0,52	0	0,00
US92343VDY74 - BONO VERIZON 4,13 2027-03-16	USD	357	0,64	0	0,00
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA 4,88 2027-09-13	EUR	154	0,28	0	0,00
XS1577951715 - BONO ASAHI BREWERIES 1,15 2025-09-19	EUR	386	0,69	0	0,00
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	392	0,70	0	0,00
FR001400H8D3 - BONO ARVAL MOTOR SERVICE LEASE, S.A. 4,25 2025-11-11	EUR	506	0,90	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK 4,63 2026-05-30	EUR	505	0,90	497	0,90
XS2185997884 - BONO REPSOL 3,75 2026-03-11	EUR	491	0,87	469	0,85
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,50 2025-06-17	EUR	487	0,87	471	0,86
XS1651444140 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-07-25	EUR	0	0,00	489	0,89
XS1793252419 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 1,25 2025-03-19	EUR	0	0,00	476	0,87
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 4,00 2026-10-12	EUR	504	0,90	494	0,90
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	0	0,00	485	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19VR6 - BONO DEUTSCHE BANK 1,00 2025-11-19	EUR	486	0,87	472	0,86
XS2180510732 - BONO ABN AMRO 1,25 2025-05-28	EUR	485	0,86	473	0,86
FR0013412343 - BONO BPCE 1,00 2025-04-01	EUR	0	0,00	472	0,86
XS1346115295 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,63 2026-01-19	EUR	484	0,86	468	0,85
XS1174469137 - BONO MORGAN STANLEY 1,50 2025-01-27	EUR	489	0,87	481	0,88
XS1933828433 - BONO TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	0	0,00	489	0,89
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	484	0,86	469	0,85
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	457	0,81	427	0,78
BE0974423569 - BONO KBC GROUPE 2,88 2025-06-29	EUR	0	0,00	492	0,90
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND 7,50 2025-05-19	EUR	508	0,91	492	0,89
XS2149207354 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,38 2025-03-27	EUR	0	0,00	493	0,90
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	490	0,87	475	0,86
XS2463505581 - BONO E.ON 0,88 2025-01-08	EUR	0	0,00	478	0,87
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	EUR	0	0,00	477	0,87
FR0013383213 - BONO CARREFOUR 1,75 2026-05-04	EUR	486	0,87	471	0,86
CH0286864027 - BONO UBS 6,88 2025-08-07	USD	0	0,00	337	0,61
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC. 1,25 2026-07-06	EUR	482	0,86	468	0,85
XS2256949749 - BONO ABERTIS 3,25 2025-11-24	EUR	481	0,86	450	0,82
XS1890845875 - BONO IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	0	0,00	486	0,88
XS2010031057 - BONO AIB GROUP 6,25 2025-06-23	EUR	398	0,71	378	0,69
XS2193661324 - BONO BRITISH PETROLEUM 3,25 2026-03-22	EUR	484	0,86	462	0,84
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	0	0,00	476	0,87
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	486	0,87	474	0,86
BE6265142099 - BONO ANHEUSER 2,70 2026-03-31	EUR	498	0,89	488	0,89
XS2134245138 - BONO COCA COLA CO COM 1,75 2026-03-27	EUR	487	0,87	473	0,86
XS1401174633 - BONO HEINEKEN 1,00 2026-05-04	EUR	477	0,85	465	0,85
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	486	0,87	471	0,86
XS1240964483 - BONO WELLS FARGO 1,63 2025-06-02	EUR	486	0,87	474	0,86
XS2228373671 - BONO ENEL SOCIETA 2,25 2027-03-10	EUR	459	0,82	434	0,79
XS2242929532 - BONO ENI SPA 2,63 2026-01-13	EUR	481	0,86	462	0,84
XS1043545059 - BONO LLOYDS TSB GROUP 4,95 2025-06-27	EUR	489	0,87	456	0,83
XS2119468572 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,87 2025-08-18	EUR	478	0,85	451	0,82
XS2114413565 - BONO AT&T CORP COM 2,88 2025-03-02	EUR	482	0,86	461	0,84
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 5,88 2025-01-20	EUR	497	0,89	473	0,86
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	480	0,86	465	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.041	37,54	19.617	35,70
XS1973750869 - BONO MEDIABANCA 1,63 2025-01-07	EUR	293	0,52	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	498	0,89	0	0,00
XS2077670003 - BONO BAYER 2,38 2025-02-12	EUR	481	0,86	466	0,85
FR0013413556 - BONO ELIS, S.A. 1,75 2024-04-11	EUR	0	0,00	490	0,89
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	484	0,88
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	EUR	489	0,87	0	0,00
XS1890845875 - BONO IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	495	0,88	0	0,00
XS1224710399 - BONO GAS NATURAL 3,38 2024-04-24	EUR	497	0,89	488	0,89
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2049-12-31	EUR	497	0,89	486	0,88
US06738EBA29 - BONO BARCLAYS 7,75 2023-09-15	USD	0	0,00	448	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.250	5,80	2.862	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.256	46,84	23.533	42,81
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		26.256	46,84	23.533	42,81
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
US78468R5569 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	202	0,36	0	0,00
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES FIDELITY	USD	1.009	1,80	960	1,75
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	441	0,79	405	0,74
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE LIMITED	EUR	519	0,93	470	0,85
FR0007493549 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.951	3,48	1.916	3,48
IE00BCLWRF22 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.450	4,37	2.377	4,32
FR0000027609 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	1.042	1,86	1.004	1,83
US78468R7474 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	566	1,01	531	0,97
US4642887602 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	410	0,75
IE00BKTLJC87 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	550	0,98	538	0,98
LU1720110805 - PARTICIPACIONES ARCANO	EUR	99	0,18	95	0,17
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	298	0,53	296	0,54
IE00BGDPWW94 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.097	5,52	2.976	5,41
IE00BZ173T46 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	993	1,77	736	1,34
IE00BFNM3H51 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.323	2,36	989	1,80
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS L1	EUR	1.957	3,49	2.394	4,35
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	254	0,45	232	0,42
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	689	1,23	607	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	570	1,02	559	1,02
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	926	1,65	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	1.298	2,31	1.225	2,23
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	3.755	6,69	3.469	6,31
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	2.393	4,27	2.258	4,11
TOTAL IIC		26.380	47,05	24.445	44,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.637	93,89	47.978	87,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.003	98,11	50.874	92,55

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).