

## FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE    **Rating Depositario:** 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

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: 10/11/1987

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte menos del 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija (pública y/o privada) y liquidez (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1-4 años. Los activos de renta fija (incluida la liquidez) serán de, al menos, mediana calidad crediticia (Rating mínimo BBB-, por S&P o equivalente). Se podrá invertir hasta un 25% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. La Inversión en valores de renta variable emitidos fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,31	0,32	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,21	-0,34	-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	95.239.769,56	98.280.670,77
Nº de Partícipes	331	331
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	405.047	4,2529
2021	456.999	4,6499
2020	483.337	4,4107
2019	497.701	4,4753

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,54	-4,51	-4,22	1,60	0,17	5,42	-1,44	6,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	13-06-2022	-1,06	13-06-2022	-2,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	15-06-2022	0,79	09-03-2022	1,50	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,59	5,56	5,65	3,86	3,35	3,35	6,60	2,63	
Ibex-35	23,67	20,37	26,50	19,11	17,38	16,84	35,16	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,70	0,42	0,24	0,29	0,28	0,56	0,90	
INDICE RETURN FONDONORTE	6,86	6,09	7,55	4,14	3,31	3,04	8,05	3,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,14	2,95	2,95	2,95	3,09	2,60	

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

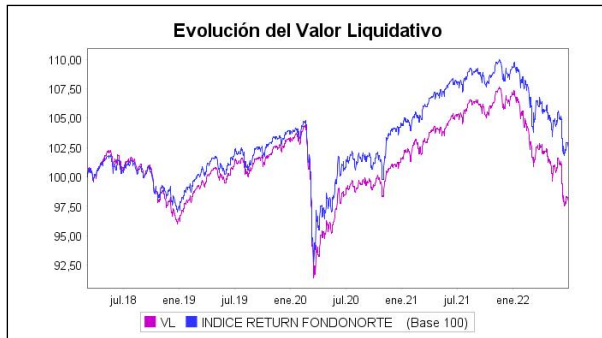
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,15	0,16	0,16	0,64	0,64	0,63	0,66

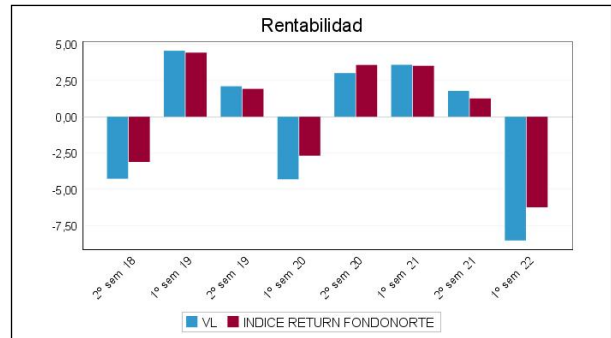
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	425.611	331	-8,54
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	113.478	155	-15,12
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	114.467	106	-10,77
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>653.556</b>	<b>592</b>	<b>-10,07</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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	385.008	95,05	436.381	95,49
* Cartera interior	53.787	13,28	55.359	12,11
* Cartera exterior	329.715	81,40	378.967	82,93
* Intereses de la cartera de inversión	1.505	0,37	2.055	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.979	4,44	18.488	4,05
(+/-) RESTO	2.060	0,51	2.130	0,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>405.047</b>	<b>100,00 %</b>	<b>456.999</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	456.999	449.289	456.999	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,26	-0,06	-3,26	4.729,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,95	1,76	-8,95	-577,20
(+) Rendimientos de gestión	-8,68	2,05	-8,68	-497,33
+ Intereses	0,46	0,45	0,46	-4,95
+ Dividendos	0,43	0,13	0,43	205,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,84	-0,52	-3,84	588,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,40	1,41	-3,40	-326,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,37	0,52	-2,37	-527,77
± Otros resultados	0,04	0,06	0,04	-33,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,29	-0,27	-12,63
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-7,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-31,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-1,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>405.047</b>	<b>456.999</b>	<b>405.047</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

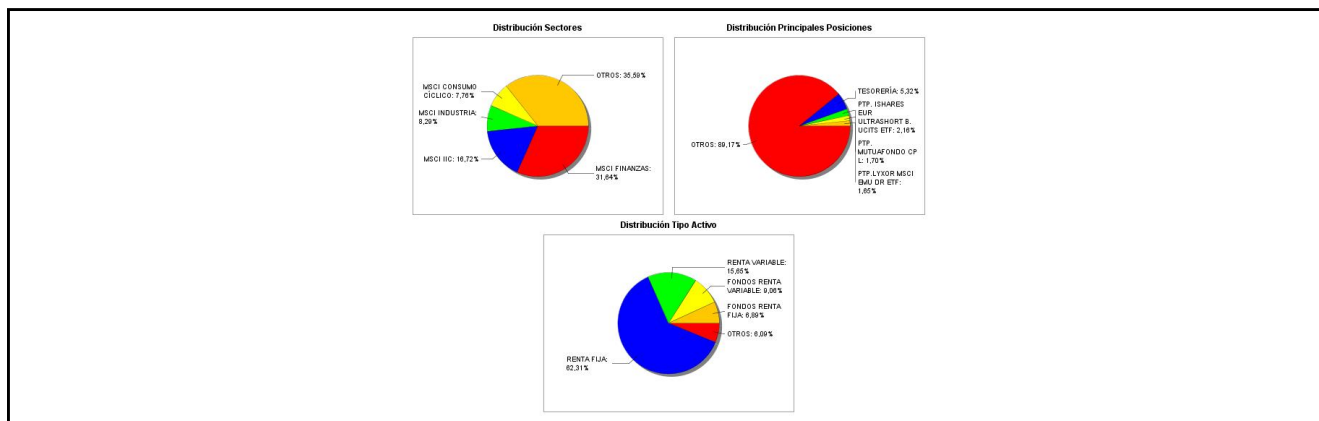
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.276	5,75	24.645	5,41
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	23.276	5,75	24.645	5,41
TOTAL RV COTIZADA	15.964	3,94	15.725	3,45
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	15.964	3,94	15.725	3,45
TOTAL IIC	14.548	3,59	14.990	3,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.787	13,28	55.359	12,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	229.113	56,54	243.724	53,22
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	229.113	56,54	243.724	53,22
TOTAL RV COTIZADA	47.426	11,74	67.841	14,81
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	47.426	11,74	67.841	14,81
TOTAL IIC	53.177	13,12	67.401	14,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	329.715	81,40	378.967	82,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	383.503	94,68	434.326	94,91

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

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.	NIF	Razón Social	Inversión	%
	A08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	137.606.936,53	33,97
	A28008712	GES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	84.325.514,38	20,82

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. A finales del segundo trimestre de 2022 al fin podemos decir que la pandemia del coronavirus ha dejado de ser un vector en nuestras vidas, hemos asistido a una gripalización de la misma, donde ya no causa cuarentenas, ni restricciones en nuestros movimientos, ni a la población en general, ni a los contactos estrechos, ni siquiera a los contagiados. Con la excepción de China, que sigue manteniendo su estricta política de Covid cero y sigue aplicando restricciones, cuarentenas y test masivos a la población.

La guerra en Ucrania continúa, pero más localizada en la región del Donbás. El proceso de negociación está estancado desde el mes de abril, cuando Rusia entregó a Ucrania un documento con sus propuestas, sin más reuniones posteriores para una posible salida diplomática. Casi 5,5 millones de refugiados han salido del país (cifra recalculada a la baja recientemente por ACNUR al detectar movimientos de regreso), la OTAN sigue suministrando armas a Ucrania y prosiguen las sanciones internacionales contra Rusia. Suecia y Finlandia, países neutrales hasta ahora, se unirán a la OTAN (en el momento de escribir estas líneas sólo queda la ratificación parlamentaria de los 30 estados miembros). En su sexto paquete de sanciones, la UE ha acordado vetar las importaciones de petróleo ruso de forma progresiva hasta finales de año y, pese a que la OPEP ha decidido aumentar la producción, el Brent continúa cotizando cerca de máximos, con una subida en el semestre del 47,61%. Otras materias primas siguen también tensionadas, como el gas natural (+89,44%YTD), la soja (+26,06%YTD), el trigo (+12,71%YTD), o el níquel (9,35%YTD).

La mayor preocupación ahora se centra en la inflación, que sigue en ascenso. El dato de mayo en EEUU se sitúa en 8,6%, mismo nivel que el adelantado de junio en la Eurozona, con la subyacente en 6,0% y 3,7%, respectivamente, lo que supone máximos de los últimos 40 años en EEUU y máximos históricos desde la publicación de la estadística para la Zona Euro. La práctica totalidad de los componentes aportan al alza de los precios, siendo los que más contribuyen, en ambas zonas, energía y alimentos.

En cuanto a política monetaria, los bancos centrales tienen la ardua labor de contener estas elevadas inflaciones sin afectar en demasía al crecimiento y llevarnos a una temida recesión. Su herramienta de combate es una política restrictiva que enfría la economía. En EEUU, la Fed ha aumentado los tipos hasta situar la horquilla en 1,5-1,75%. La última subida ha sido de 75 pbs, la tercera desde que comenzó a elevar tipos en marzo y la de mayor cuantía desde 1994. Se espera otra alza de 50-75 pbs para julio y cerrar el año en torno al 3,4%. También continuará con la adecuación del balance, aumentado el ritmo de reducción en septiembre. El BCE, por su parte, una vez puesto fin al programa de compras APP en junio, comenzará el ascenso de los tipos en julio, previsiblemente con 25pbs, y continuará con otra subida igual o mayor en septiembre. Además, el BCE, ante el aumento de las primas de algunos países periféricos, principalmente Italia, comprará bonos de Italia, Grecia, España y Portugal con parte de los ingresos que reciba por el vencimiento de la deuda de Alemania, Francia y Países Bajos para limitar esos diferenciales y evitar la fragmentación. En general, nos encontramos ante el mayor endurecimiento monetario del siglo XXI, donde más de 60 bancos centrales han subido ya sus tipos oficiales.

Las cotizaciones del mercado de divisas responden principalmente al movimiento de sus bancos centrales. El dólar sigue ganando terreno contra el euro, subiendo un 7,8% y cerrando el trimestre en 1,049 USD/EUR. Japón se ha quedado rezagado en cuanto a tipos en la lucha contra la inflación y esto ha llevado al yen a marcar mínimos de los últimos 24 años, termina el semestre en 135,72 JPY/USD. El Banco Nacional de Suiza subía por sorpresa sus tipos por primera vez en 15 años, disparando al alza al franco suizo y acercándose a la paridad contra el euro, 1,001 CHF/EUR. El Banco de Inglaterra lleva 5 subidas consecutivas de tasas este año, alcanzando su nivel de tipos más alto en 13 años, la libra se mantiene firme contra otras monedas, 0,86 GBP/EUR.

Como consecuencia de la situación contada anteriormente, son ya muchos los organismos internacionales que están modificando sus previsiones, bajando las estimaciones de crecimiento y subiendo las de inflación. Las últimas que se han publicado han sido las de la OCDE, que cree que la guerra está frenando la recuperación, que las presiones inflacionistas se están intensificando y que la crisis del coste de la vida provocará penurias y riesgos de hambruna, sobre todo en países de bajos ingresos. Prevé que el crecimiento del PIB en la zona euro se ralentice bruscamente este año, hasta el 2,6%, desde su previsión anterior del 4,3%, y hasta el 1,6% en 2023. También prevé una inflación en la Eurozona del 7% para este año (vs. anterior 2,68%) y del 4,6% en 2023.

En cuanto a la renta fija, los tipos han subido fuertemente, tanto en los tramos cortos como en los largos. El bono americano a 10 años ha acabado en niveles de 3,016%, ampliando 150 pbs en el semestre, mientras el bono alemán lo hacía en 1,336%, ampliando 141 pbs. En España la referencia a 10 años terminaba junio en 2,42%, ampliando 169 pbs y

en Italia ampliaba 202 pbs hasta 3,26%. El índice Markit iTraxx Main 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 125 compañías con grado de inversión (BBB- o mejor), ha acabado el semestre en 118 pbs, ampliando 71 pbs. Y en el caso del Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, ha terminado en 580 pbs, ampliando 338 pbs en el semestre. Durante este trimestre hemos vuelto a ver la curva americana invertida en algunos tramos, es decir, los tipos a largo plazo son menores que los del corto, lo cual sigue considerándose un posible signo adelantado de recesión. De hecho, ya hemos visto un dato negativo de crecimiento en EEUU, pero la Fed confía en que se corrija en el próximo trimestre.

En cuanto a los mercados de renta variable, el comportamiento ha sido muy negativo en la mayoría de los índices. Se han visto marcados por la inflación, las subidas de tipos, el miedo a que se vea afectado el crecimiento y las presiones en las cadenas de suministros que, aunque se van aliviando, aún continúan. Se acumulan caídas semestrales en torno a 20% en los mercados principales: MSCI World -21,2%, MSCI Euro -20,3%, MSCI Emergentes -18,8%, Eurostoxx 50 -19,5%, S&P 500 -20,6%. Destacan por su mejor comportamiento relativo: el FTSE 100 inglés, que caía un 2,9%, el Ibex 35 que descendía un 7,1%, el Nikkei japonés con su -8,3% y el Shanghai Shenzen chino -9,2%. Dentro del MSCI Euro, los sectores que mejor se han comportado en el semestre han sido energía y comunicaciones y los peores tecnología e inmobiliarias.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En renta variable hemos sido muy activos con el nivel de inversión, empezamos el año en torno al 27%, con la invasión de Ucrania llegamos a mínimos de inversión alrededor del 20% a primeros de marzo, para volver a aumentar hasta niveles del 26%, la corrección en mercado de junio hace que cerremos el semestre cerca del 25%. La bajada de exposición a renta variable en este movimiento de ida y vuelta lo hemos realizado vendiendo principalmente fondos y valores con exposición a Rusia, consumo o emergentes. En la subida de exposición invertimos en sector defensa, bancos, energía y fondos cotizados sobre el MSCI Euro y el MSCI World. En renta fija, hemos mantenido una duración modificada por debajo de 2,35 durante estos seis meses.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo una rentabilidad del -8,54% en el semestre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte (25%MSCI EMU NET TOTAL RETURN +75% JPM 1-3), durante este periodo ha sido de -6,25%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período ha sido -0,79%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un -18,67% y la rentabilidad del Ibex-35 ha sido -7,06%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte, FI terminó el semestre con un resultado neto del -8,54%. El fondo tenía a 30 de junio 331 partícipes y un patrimonio de 405.046 miles de euros, lo que supone una bajada de 11,4% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,29%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,25% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,04%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de -8,25%.

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 negativo y la renta fija ha sufrido subidas de tipos de interés. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo de Renta Fija Mixta Euro con una rentabilidad de -8,54% haya tenido un comportamiento mejor a nuestro fondo Global -10,77% y a nuestro fondo de Renta Variable Euro -15,12%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos sido muy activos con el nivel de exposición a renta variable. Empezamos 2022 en 27%, tras el inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania, redujimos hasta el 20%. Lo más destacable para disminuir hasta ese nivel han sido las ventas de Unicredit y Danone, por tener exposición a Rusia; y las del fondo Robeco Consumer Trends y el fondo cotizado First Trust Cloud, para disminuir peso en consumo y tecnología. Seguidamente recuperamos niveles hasta cerca del 26% invirtiendo en bancos, energía y defensa. Así han entrado en cartera valores como Thales, Indra, Fluidra, AB Foods, Generali, Adidas y Galp, también recomparamos Unicredit y hemos aumentado peso en Santander. En el semestre han salido de cartera valores como Dominion, CIE, CAF, Technip, Orpea, Salmar, Deutsche Post, Fresenius, BESI, Hellofresh, Interpump, Siemens Healthineers, Volkswagen, Smurfit Kappa y United Internet.

En renta fija se han comprado alrededor de treintaiocho millones de euros en diferentes emisiones, principalmente en tramos cortos con vencimientos entre 2023 y 2026. Se ha aumentado la exposición a deuda pública, comprando emisiones de España, Italia y Alemania. En el lado de las ventas destaca la de tres bonos ligados a infraestructuras de

gas, SPPEUS, Eustream y Enapho. Estos bonos sufrieron bajada de rating por parte de las agencias por su exposición al gas ruso.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte, F.I. en el semestre fueron: las acciones de Telefónica (+38%), Repsol (+35%), Total Energies (+14%), Sanofi (+12%) y el bono en dólares de Amazon nov/22 (+8%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: las acciones de ASML (-33%), el bono Eustream jun/27 (-31%), Schneider (-29%), el fondo Robeco Consumer Trends (-19%) y el fondo cotizado Xtrackers MSCI Euro (-7%).

Fondonorte, F.I. cuenta con alrededor de 290 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. Apalancamiento medio: 0,08

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

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

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a junio es de 5,59%. El VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años) era en dicha fecha de -3,38%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en la que el Fondo tiene una participación superior al 1% del capital social durante más de un año de antigüedad, tal y como recoge en su procedimiento sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los activos de las IIC's. En el periodo de referencia no se han cumplido los límites legales para la exigencia de la asistencia a Junta en ninguna de las sociedades españoles ni extranjeras en la cartera del fondo, a pesar de ello, siempre se ejercen todos los derechos inherentes a los valores incluidos en la cartera en beneficio exclusivo de los partícipes. A continuación, se detalla, para este 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
---------	-------------------	------------------

Santander	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
-----------	---	---------

Enagas	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
--------	---	---------

Ferrovial	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
-----------	---	---------

Bankinter	Delegación en el Presidente del Consejo de Admón.	A favor
-----------	---	---------

CIE Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Atresmedia Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Cellnex Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Telefónica Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Merlin Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Repsol Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Iberdrola Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Acerinox Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Indra Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Acciona Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Applus Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Solaria Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Applus Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Ebro Foods Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

FONDONORTE, FI, carga los gastos por análisis de manera separada de los gastos de intermediación, desde el 1 de abril de 2019. Para ello la Sociedad Gestora ha elaborado un procedimiento específico para la selección y evaluación de proveedores de análisis financiero y control del gasto.

Los contratos de prestación del servicio en vigor, con renovaciones semestrales, a 30 de junio de 2022, son los siguientes:

GVC Gaesco 1 de abril de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

CaixaBank 1 de abril de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

JB Capital Markets 1 de abril de 2023 6 meses 5.000,00 Euros

Kepler 15 de enero de 2023 6 meses 5.000,00 Euros

Banco Sabadell 1 de abril de 2023 6 meses 10.000,00 Euros

Société Generale 1 de abril de 2023 6 meses 9.000,00 Euros

Miraltabank (\*) 1 de septiembre de 2022 6 meses 5.000,00 Euros

Santander 1 de marzo de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

(\*) Antigua Renta Markets

El gasto efectivo por la prestación del servicio de análisis durante el segundo trimestre ha sido de 14.087,71 euros. Durante el segundo trimestre de 2022 se mantuvieron 8 proveedores de análisis financiero, tras la sustitución, en el primer semestre de 2022 de Renta4 (5.000 €/año) por Kepler (5.000€/año) y la entrada, el 1 de marzo de Santander (7.500€/año). Además, a partir del 1 de abril, Société Generale cambia de 10.000 €/año a 9.000€ años.

En aplicación del procedimiento, se ha aprobado un presupuesto para el ejercicio 2022 de 60.000 euros, tras la entrada del nuevo proveedor, Santander Investment.

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

En resumen, durante el segundo trimestre de 2022 la Sociedad Gestora del Fondo, ha aplicado sus procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad del servicio de análisis contratado. A través de estos controles se supervisa la correcta valoración, revisión y selección de los intermediarios utilizados en los cuales se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo.

Durante el primer semestre de 2022, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 12 intermediarios financieros distintos.

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos creyendo que el Covid dará sus últimos coletazos este año. Sin embargo, China sigue con una política muy restrictiva frente al Covid, por lo que no descartamos nuevos confinamientos como el de Shanghai. A pesar de darle una probabilidad muy baja, pensamos que sólo la aparición de una variante más virulenta contra la que las vacunas no tengan eficacia afectaría al mercado.

La guerra entre Rusia y Ucrania está durando más de lo esperado y prevemos que se siga extendiendo durante el resto del año; según Kiev, no se retomarán las conversaciones de paz hasta agosto. Como decíamos en el informe anterior, cuanto más dure el conflicto, peores serán las consecuencias. Actualmente nuestros cuatro escenarios son: Deposición de Putin, Desescalada bélica y solución diplomática, Dilatación de la guerra en Ucrania e Intervención de la OTAN. El conflicto bélico ha pasado a un segundo plano para el mercado, por lo que hemos desvinculado los niveles de inversión de estos escenarios, pero teniendo en cuenta que sí reaccionaremos de haber mejora o empeoramiento sustancial de la situación.

Durante los últimos meses son la inflación, el crecimiento y los bancos centrales los catalizadores que dirigen el mercado. Esperamos que la inflación siga en niveles altos, la mayor parte de organismos internacionales esperan que la inflación haga pico en el tercer trimestre de este año. La OCDE, en sus perspectivas económicas de junio, prevé una inflación global de +8,5% este año, su nivel más alto desde 1988. Para la Eurozona estima una inflación del +7% y del +5,9% en el caso de EEUU.

Energía y alimentos son los principales sectores que apoyan al alza la inflación, pero todos los componentes están en positivo. Como comentábamos anteriormente, el sexto paquete de sanciones a Rusia de la Unión Europea acordó vetar las importaciones de crudo ruso de forma progresiva hasta finales de año. En este contexto el precio del Brent ha llegado a los 125 USD y, según algunas casas de análisis, podría seguir su escalada en torno a los 140-145 USD. Seguimos esperando tensiones en los próximos meses que no ayudan a una corrección de la inflación.

Otro de los riesgos que consideramos sería el corte abrupto del suministro de gas por parte de Rusia. Pensamos que sería una noticia muy negativa, pues afectaría fuertemente al crecimiento económico de los países europeos y subiría la inflación.

Esta dependencia energética de Rusia ha puesto de manifiesto la necesidad de diversificar las fuentes de energía, tanto geográficamente como por tipología. Los planes REPowerEU o el NextGenerationEU de la Unión Europea pretenden acelerar la transición energética hacia modelos más sostenibles. La inversión en esta temática seguirá estando presente en nuestras carteras.

Hemos visto como las proyecciones económicas han ido incorporando las consecuencias de la guerra, pero creemos que hay más probabilidad de revisión del crecimiento a la baja que al alza. Consideramos que los mercados están descontando recesión en 2023 y en algún momento darán oportunidad de entrada, por lo que mantenemos un alto nivel de liquidez en las carteras. Apostamos por valores defensivos, con poder de trasladar a precios el aumento de los costes de producción. También por algunos valores de crecimiento, con bajos niveles de deuda que les permita sortear el aumento de tipos de interés.

Por sectores, estamos positivos en Financieras, Energía y Servicios Públicos. Algo negativos en Tecnología y negativos en Consumo Cíclico y Básico.

En cuanto a Bancos Centrales, de los grandes bancos, sólo el Banco Central Europeo y el Banco de Japón faltan por subir tipos. En el caso del BCE, su presidenta Christine Lagarde, ya ha marcado que en la próxima reunión de julio tienen previsto subir 25 pbs. Por su parte, la Reserva Federal inició su senda de subidas con 25 pbs en abril, 50 pbs en mayo y 75 pbs en junio. Jerome Powell ha anunciado que podría subir otros 75 pbs en julio.

En este entorno de lucha contra la inflación, el mercado cotiza un tipo implícito por encima de 0,80% en la zona euro para finales de 2022 y 3,30% para el dólar. Es un contexto negativo para la renta fija que en gran medida ya se ha descontado. Seguiremos cautos, con duraciones bajas. Actualmente la TIR de la cartera de renta fija es atractiva y el mercado ofrece papeles de vencimiento inferior a 18 meses con rentabilidades por encima del 2%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 0,33 2025-05-31	EUR	961	0,24	0	0,00
ES00000128H5 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	990	0,24	0	0,00
ES0000012E85 - BONO D. ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	1.969	0,49	2.038	0,45
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.920</b>	<b>0,97</b>	<b>2.038</b>	<b>0,45</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0205032032 - BONO FERROVIAL 1,38 2026-05-14	EUR	1.905	0,47	2.091	0,46
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER 0,63 2027-10-06	EUR	1.710	0,42	1.996	0,44
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	2.717	0,67	3.046	0,67
ES0305045009 - BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	1.978	0,49	2.058	0,45
ES0211845260 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	0	0,00	1.056	0,23
ES0205045018 - BONO CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	4.084	0,89
ES0313307201 - BONO BANKIA 0,88 2024-03-25	EUR	1.965	0,49	2.038	0,45
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	3.039	0,75	3.234	0,71
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.314</b>	<b>3,29</b>	<b>19.603</b>	<b>4,30</b>
ES0211845260 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	2.039	0,50	0	0,00
ES0205045018 - BONO CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	4.002	0,99	0	0,00
ES0422714032 - CEDULAS CAJAS RURALES 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	3.003	0,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.041</b>	<b>1,49</b>	<b>3.003</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.276</b>	<b>5,75</b>	<b>24.645</b>	<b>5,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.276</b>	<b>5,75</b>	<b>24.645</b>	<b>5,41</b>
ES0178430122 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	38	0,01
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS	EUR	238	0,06	292	0,06
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	0	0,00	377	0,08
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	781	0,19	1.029	0,23
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	598	0,15	622	0,14
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	411	0,09
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	1.030	0,25	1.424	0,31
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.731	0,43	824	0,18
ES0105630315 - ACCIONES AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	408	0,09
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	479	0,12	1.673	0,37
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	364	0,09	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.421	0,35	1.470	0,32
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	772	0,19	585	0,13
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA	EUR	586	0,14	495	0,11
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	472	0,12	582	0,13
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	178	0,04	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	410	0,10	429	0,09
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	510	0,13	494	0,11
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.091	0,52	1.713	0,37
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.340	0,33	990	0,22
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	572	0,14	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	1.091	0,27	1.045	0,23
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.302	0,32	824	0,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.964</b>	<b>3,94</b>	<b>15.725</b>	<b>3,45</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>15.964</b>	<b>3,94</b>	<b>15.725</b>	<b>3,45</b>
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO BEKA	EUR	664	0,16	0	0,00
ES0165241011 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	983	0,24	1.069	0,23
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	3.803	0,94	4.018	0,88
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	6.868	1,70	6.979	1,53
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	2.230	0,55	2.924	0,64
<b>TOTAL IIC</b>		<b>14.548</b>	<b>3,59</b>	<b>14.990</b>	<b>3,28</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 INTERIOR</b>		<b>53.787</b>	<b>13,28</b>	<b>55.359</b>	<b>12,14</b>
IT0005454241 - BONO ESTADO ITALIANO 0,58 2026-08-01	EUR	912	0,23	0	0,00
IT0005437147 - BONO ESTADO ITALIANO 0,07 2026-04-01	EUR	1.845	0,46	1.970	0,43
IT0001174611 - BONO ESTADO ITALIANO 6,50 2027-11-01	EUR	1.207	0,30	1.340	0,29
IT0005433690 - BONO ESTADO ITALIANO 0,25 2028-03-15	EUR	876	0,22	976	0,21
XS1843433639 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,83 2031-07-02	EUR	783	0,19	1.000	0,22
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIANO 3,00 2029-08-01	EUR	1.011	0,25	1.161	0,25
IT0004889033 - BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2028-09-01	EUR	2.234	0,55	2.529	0,55
IT0005386245 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2025-02-01	EUR	2.901	0,72	3.023	0,66
XS1511779305 - BONO ESTADO MEXICANO 1,38 2025-01-15	EUR	1.934	0,48	2.068	0,45
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	3.146	0,78	5.496	1,20
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.851</b>	<b>4,18</b>	<b>19.561</b>	<b>4,26</b>
DE0001030542 - BONO D. ESTADO ALEMAN 0,10 2023-04-15	EUR	1.231	0,30	0	0,00
DE0001102317 - BONO D. ESTADO ALEMAN 1,50 2023-05-15	EUR	1.011	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTOTVKOE0002 - BONO DEUDA PORTUGAL 1.60 2022-08-02	EUR	1.507	0,37	1.517	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.749	0,92	1.517	0,33
XS1487315860 - BONO BANCO SANTANDER 1.13 2023-09-08	EUR	993	0,25	0	0,00
XS1878191052 - BONO AMADEUS 0.88 2023-09-18	EUR	991	0,24	0	0,00
DE000A289XH6 - BONO DAIMLER BENZ 1.63 2023-08-22	EUR	1.003	0,25	0	0,00
XS1948612905 - BONO BMW 0.63 2023-10-06	EUR	990	0,24	0	0,00
XS2468129429 - BONO ATHENE 1.24 2024-04-08	EUR	983	0,24	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS 0.83 2026-03-19	EUR	991	0,24	0	0,00
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE 1.20 2024-06-17	EUR	965	0,24	0	0,00
CH1120418079 - BONO JULIUS BAER 1.23 2024-06-25	EUR	960	0,24	0	0,00
DE000CZ40NG4 - RENTA FIJA COMMERZBANK 1.25 2023-10-23	EUR	988	0,24	0	0,00
XS1874127811 - RENTA FIJA SIEFRA 0.38 2023-09-06	EUR	992	0,24	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP 2.38 2023-11-27	EUR	1.003	0,25	0	0,00
XS1219462543 - BONO RED ELECTRICA 1.13 2025-04-24	EUR	981	0,24	0	0,00
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE 0.88 2025-05-15	EUR	1.917	0,47	0	0,00
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA 2.05 2024-01-25	EUR	1.001	0,25	0	0,00
XS2087622069 - BONO STRYKER 0.25 2024-12-03	EUR	955	0,24	0	0,00
US931142DP52 - BONO WALL- MART STORES 3.30 2024-04-22	USD	958	0,24	0	0,00
XS2413696761 - BONO ING BANK 0.13 2025-11-29	EUR	937	0,23	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0.63 2024-10-01	EUR	951	0,23	0	0,00
XS2079105891 - BONO ZIMMER 1.16 2027-11-15	EUR	879	0,22	1.021	0,22
XS2387929834 - BONO BANKAMERICA CORP 0.82 2026-09-22	EUR	3.949	0,97	0	0,00
XS2259867039 - BONO LANDSBANK ISLAND 0.50 2023-11-20	EUR	978	0,24	1.007	0,22
XS2166217278 - BONO NETFLIX 3.00 2025-06-15	EUR	1.952	0,48	1.085	0,24
XS1639488771 - BONO FERROVIE 1.50 2025-06-27	EUR	1.238	0,31	1.326	0,29
XS1789699607 - BONO AP MOLLER 1.75 2026-03-16	EUR	979	0,24	1.060	0,23
FR0013369493 - BONO EUTELSAT 2.00 2025-10-02	EUR	971	0,24	1.038	0,23
ES0305523005 - BONO SIX FINANCE 0.04 2025-12-02	EUR	1.110	0,27	1.195	0,26
XS0974122516 - BONO AUSTRALIA PACIFIC 3.13 2023-09-26	EUR	1.339	0,33	1.387	0,30
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE 1.13 2026-09-16	EUR	940	0,23	1.037	0,23
XS1843459782 - BONO INTL FAVOR & FRANGAN 1.80 2026-09-25	EUR	943	0,23	1.060	0,23
FR0014003281 - BONO CARREFOUR BANQUE 0.11 2025-06-14	EUR	1.847	0,46	1.988	0,43
XS2306621934 - BONO LANDSBANK ISLAND 0.38 2025-05-23	EUR	924	0,23	993	0,22
XS2364754098 - BONO ARION BANK 0.38 2025-07-14	EUR	905	0,22	988	0,22
FR0013479276 - BONO SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	975	0,24	1.109	0,24
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR	878	0,22	0	0,00
FR0013378452 - BONO ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	776	0,19	1.043	0,23
XS2051914963 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0.50 2024-09-13	EUR	369	0,09	385	0,08
XS1691909920 - BONO MIZUHO 0.96 2024-10-16	EUR	970	0,24	1.025	0,22
FR0013393774 - BONO RENAULT 2.00 2024-07-11	EUR	982	0,24	1.042	0,23
XS2325562424 - BONO FRESENIUS 0.00 2025-10-01	EUR	911	0,22	989	0,22
XS1138360166 - BONO WALGREENS BOOTS 2.13 2026-11-20	EUR	971	0,24	1.072	0,23
XS2354685575 - BONO EEW ENERGY 0.36 2026-06-30	EUR	891	0,22	1.000	0,22
US00287YAX76 - BONO ABBVIE INC 2.85 2023-05-14	USD	0	0,00	1.799	0,39
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA SOCIMI 1.75 2026-07-22	EUR	2.637	0,65	2.038	0,45
XS1463043973 - BONO WELLS FARGO 1.00 2027-02-02	EUR	905	0,22	1.019	0,22
FR0013430733 - BONO SOCIETE GENERALE FR 0.88 2026-07-01	EUR	912	0,23	1.019	0,22
XS2101349723 - BONO BBVA 0.50 2027-01-14	EUR	1.771	0,44	1.989	0,44
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	943	0,23	1.039	0,23
XS2305244241 - BONO LEASEPLAN 0.25 2026-02-23	EUR	1.791	0,44	1.986	0,43
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER 0.50 2027-03-24	EUR	904	0,22	0	0,00
XS1512677003 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 1.88 2026-11-04	EUR	924	0,23	1.054	0,23
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0.38 2026-11-18	EUR	904	0,22	0	0,00
FR0012304459 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 3.00 2024-12-22	EUR	801	0,20	847	0,19
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1.25 2025-06-25	EUR	968	0,24	1.024	0,22
XS1808395930 - BONO REAL ESTATE 2.00 2026-04-17	EUR	1.894	0,47	2.123	0,46
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 1.75 2025-05-26	EUR	969	0,24	1.044	0,23
FR0014000774 - BONO LAMONDIALE 0.75 2026-04-20	EUR	904	0,22	1.000	0,22
XS1709374497 - BONO SNAM RETE GAS 1.61 2027-10-31	EUR	928	0,23	1.055	0,23
FR0012620367 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2.70 2025-04-14	EUR	973	0,24	1.068	0,23
XS2179037697 - BONO BANCA INTESA SPA 2.13 2025-05-26	EUR	976	0,24	1.059	0,23
XS1185941850 - BONO SPPI 2.63 2025-02-12	EUR	0	0,00	1.070	0,23
XS2067135421 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 0.38 2025-10-21	EUR	931	0,23	1.008	0,22
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX 1.50 2027-09-16	EUR	907	0,22	1.045	0,23
FR0013232444 - BONO CAISSE NATIONALE 6.00 2027-01-23	EUR	2.109	0,52	2.463	0,54
XS2326546434 - BONO UBS 0.01 2026-03-31	EUR	911	0,22	992	0,22
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS 0.25 2028-01-26	EUR	840	0,21	976	0,21
DK0009526998 - BONO NYKREDIT 0.75 2027-01-20	EUR	894	0,22	1.012	0,22
XS2154335363 - BONO HARLEY-DAVIDSON 3.88 2023-05-19	EUR	0	0,00	1.052	0,23
XS1637162592 - BONO DH EUROPE 1.20 2027-06-30	EUR	934	0,23	1.046	0,23
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1.38 2026-05-22	EUR	877	0,22	1.020	0,22
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE 0.55 2026-01-16	EUR	963	0,24	0	0,00
FR0013532280 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 0.50 2028-09-01	EUR	858	0,21	989	0,22
FR0013521564 - BONO WORLDLINE 0.88 2027-06-30	EUR	904	0,22	1.023	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBSSLOM0002 - BONO BRISA 2,38 2027-05-10	EUR	2.022	0,50	2.207	0,48
XS128858548 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	990	0,24	1.092	0,24
XS1325645825 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,75 2026-01-27	EUR	967	0,24	1.089	0,24
XS2057069762 - BONO HUTCHISON WHAMPOA 1,13 2028-10-17	EUR	860	0,21	1.016	0,22
DE000A2YNZW8 - BONO DAIMLER-CHRY 0,38 2026-11-08	EUR	918	0,23	1.013	0,22
XS1492458044 - BONO VIATRIS 3,13 2028-11-22	EUR	910	0,22	1.139	0,25
XS1907120791 - BONO AT&T CORP 2,35 2029-09-05	EUR	964	0,24	1.114	0,24
XS1708167652 - BONO VERIZON 1,88 2029-10-26	EUR	937	0,23	1.095	0,24
FR0013424876 - BONO VIVENDI 1,13 2028-12-11	EUR	0	0,00	1.038	0,23
XS2016228087 - BONO CARLSBERG 0,88 2029-07-01	EUR	0	0,00	1.021	0,22
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNAT. 1,63 2027-03-08	EUR	955	0,24	1.065	0,23
XS2231330965 - BONO JOHNSON CONTROLS 0,38 2027-09-15	EUR	849	0,21	991	0,22
XS2190979489 - BONO SPP 1,63 2027-06-25	EUR	1.370	0,34	3.114	0,68
XS1405766624 - BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	920	0,23	1.060	0,23
XS2014291616 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2026-06-19	EUR	2.355	0,58	2.621	0,57
XS2055646918 - BONO ABBVIE INC 0,75 2027-11-18	EUR	896	0,22	1.017	0,22
XS2178769076 - BONO FRESENIUS 1,00 2026-05-29	EUR	922	0,23	1.032	0,23
XS1979280853 - BONO VERIZON 0,88 2027-04-08	EUR	923	0,23	1.027	0,22
XS2230266301 - BONO ELIA 0,25 2027-09-15	EUR	890	0,22	990	0,22
XS2178585423 - BONO CONTINENTAL 2,13 2023-11-27	EUR	1.003	0,25	1.039	0,23
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN 3,50 2025-04-09	EUR	1.015	0,25	1.106	0,24
XS1720922175 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,00 2024-11-21	EUR	971	0,24	1.019	0,22
DE000A28V301 - BONO JAB HOLDINGS 2,50 2027-04-17	EUR	954	0,24	1.098	0,24
IT0005366460 - BONO CASSA DEPOSITI 2,13 2026-03-21	EUR	998	0,25	1.073	0,23
DE000CZ45VC5 - BONO COMMERZBANK 0,50 2026-12-04	EUR	1.813	0,45	2.019	0,44
XS1907120528 - BONO AT&T CORP 1,80 2026-09-05	EUR	976	0,24	1.063	0,23
XS1811433983 - BONO BANKAMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	1.000	0,25	0	0,00
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	1.877	0,46	0	0,00
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2027-06-23	EUR	1.807	0,45	2.058	0,45
XS2150006646 - BONO NATWEST MARKETS 2,75 2025-04-02	EUR	1.006	0,25	1.084	0,24
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO 1,38 2026-10-26	EUR	927	0,23	1.041	0,23
XS1907122656 - BONO COCA-COLA ENT 1,50 2027-11-08	EUR	931	0,23	1.057	0,23
US191216CL26 - BONO COCA COLA 1,75 2024-09-06	USD	1.866	0,46	1.793	0,39
BE6320934266 - BONO ANHEUSER 2,13 2027-12-02	EUR	972	0,24	1.097	0,24
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO 0,50 2024-04-26	EUR	970	0,24	1.011	0,22
XS1956028168 - BONO FORTUM OYJ 0,88 2023-02-27	EUR	0	0,00	1.011	0,22
FR0013504677 - BONO ENGIE 1,75 2028-03-27	EUR	947	0,23	1.080	0,24
XS1564443759 - BONO BERDROLA 0,30 2024-02-20	EUR	2.708	0,67	0	0,00
CH0314209351 - BONO U.B.S. AG 2,13 2024-03-04	EUR	2.001	0,49	2.095	0,46
XS1811024543 - BONO EP ENERGY 1,66 2024-04-26	EUR	0	0,00	1.028	0,23
XS1951095329 - BONO AMCO 2,63 2024-02-13	EUR	1.014	0,25	1.050	0,23
XS1405777316 - BONO BUNGE 1,85 2023-06-16	EUR	0	0,00	1.022	0,22
XS1993969515 - BONO SAMHALLSBYGG 1,75 2025-01-14	EUR	368	0,09	517	0,11
US064159TE65 - BONO BANK NOVA SCOTIA 1,95 2023-02-01	USD	0	0,00	891	0,20
XS2081491727 - BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,82 2023-12-04	EUR	988	0,24	1.014	0,22
XS1415366720 - BONO CESKE BRAHY 1,88 2023-05-25	EUR	0	0,00	2.051	0,45
FR0013448032 - BONO WORLDLINE 0,25 2024-09-18	EUR	951	0,23	1.006	0,22
FR0013429073 - BONO BPCE 0,63 2024-09-26	EUR	963	0,24	1.017	0,22
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	996	0,25	0	0,00
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	2.019	0,44
XS1713462585 - BONO AUTOLIV 0,75 2023-06-26	EUR	0	0,00	1.010	0,22
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	1.891	0,47	2.039	0,45
CH0341440334 - BONO U.B.S. AG 1,50 2024-11-30	EUR	991	0,24	1.030	0,23
XS1876076040 - BONO B.SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	985	0,24	1.029	0,23
XS2008921947 - BONO AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	969	0,24	1.017	0,22
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE FR 4,00 2023-06-07	EUR	0	0,00	1.056	0,23
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	1.417	0,31
FI4000312095 - BONO DNA OYJ 1,38 2025-03-27	EUR	985	0,24	1.036	0,23
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	2.226	0,55	2.352	0,51
FR0011538222 - BONO BPCE 4,63 2023-07-18	EUR	0	0,00	642	0,14
XS1814402878 - BONO LEASEPLAN 1,00 2023-05-02	EUR	0	0,00	1.016	0,22
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE 5,63 2024-09-30	EUR	2.154	0,53	1.155	0,25
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,50 2024-06-27	EUR	2.947	0,73	3.092	0,68
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL 0,38 2024-05-03	EUR	1.943	0,48	2.019	0,44
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	3.032	0,66
FR0013241361 - RENTA FIJA RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	978	0,24	1.024	0,22
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	2.964	0,73	3.072	0,67
FR0011780808 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2,90 2024-05-07	EUR	1.026	0,25	1.067	0,23
XS0768448796 - BONO FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	EUR	1.029	0,25	1.080	0,24
XS1936805776 - BONO CAIXA 2,38 2024-02-01	EUR	2.507	0,62	2.618	0,57
XS1907118464 - BONO AT&T WIRELESS 0,52 2023-09-05	EUR	1.005	0,25	0	0,00
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,98 2023-10-09	EUR	1.986	0,49	1.020	0,22
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER 0,40 2024-11-21	EUR	3.006	0,74	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2023-09-26	EUR	2.000	0,49	0	0,00
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	2.973	0,73	3.119	0,68
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.025	0,25	1.065	0,23
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	EUR	0	0,00	1.534	0,34
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>160.723</b>	<b>39,63</b>	<b>154.352</b>	<b>33,71</b>
XS1378780891 - BONO XYLEM 2,25 2023-03-11	EUR	302	0,07	0	0,00
PTBSSJOM0014 - BONO BRISA 2,00 2023-03-22	EUR	504	0,12	0	0,00
XS1847633119 - BONO ROYAL BANK CANADA 0,25 2023-06-28	EUR	994	0,25	0	0,00
XS1234370127 - BONO MMM 0,95 2023-05-15	EUR	1.001	0,25	0	0,00
US037833AK68 - BONO APPLE INC 2,40 2023-05-03	USD	1.900	0,47	0	0,00
XS2387929834 - BONO BANKAMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	0	0,00	2.035	0,45
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	0	0,00	987	0,22
XS1186131717 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	651	0,14
US00287YAX76 - BONO ABBVIE INC 2,85 2023-05-14	USD	1.904	0,47	0	0,00
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-03-24	EUR	0	0,00	998	0,22
USP1507SAC19 - BONO B.SANTANDER MEXICO 4,13 2022-11-09	USD	956	0,24	902	0,20
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	0	0,00	996	0,22
XS2154335363 - BONO HARLEY-DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	1.009	0,25	0	0,00
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE 0,45 2026-01-16	EUR	0	0,00	1.014	0,22
XS1172947902 - BONO PEMEX 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	1.003	0,22
XS1811433983 - BONO BANKAMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	0	0,00	1.006	0,22
XS1892240281 - BONO ALD 1,25 2022-10-11	EUR	1.204	0,30	1.215	0,27
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	0	0,00	2.033	0,44
XS1956028168 - BONO FORTUM OYJ 0,88 2023-02-27	EUR	991	0,24	0	0,00
XS1550951641 - BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-24	EUR	0	0,00	1.001	0,22
XS1052843908 - BONO ENAGAS 2,50 2022-04-11	EUR	0	0,00	3.023	0,66
XS0914400246 - BONO NATURGY FINANCE 3,88 2022-04-11	EUR	0	0,00	1.012	0,22
XS1529838085 - BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	1.003	0,25	1.013	0,22
XS1564443759 - BONO BERDROLA 0,11 2024-02-20	EUR	0	0,00	2.724	0,60
XS1265778933 - BONO CELLNEX 3,13 2022-07-27	EUR	1.502	0,37	1.530	0,33
XS1405777316 - BONO BUNGE 1,85 2023-06-16	EUR	996	0,25	0	0,00
US064159TE65 - BONO BANK NOVA SCOTIA 1,95 2023-02-01	USD	948	0,23	0	0,00
XS1415366720 - BONO CESKE BRAHY 1,88 2023-05-25	EUR	2.001	0,49	0	0,00
US89153VAB53 - BONO TOTAL 2,88 2022-02-17	USD	0	0,00	882	0,19
XS1609321986 - BONO NESTLE 2,25 2022-05-10	USD	0	0,00	885	0,19
US14912L5F48 - BONO CATERPILLAR 2022-06-01	USD	0	0,00	889	0,19
US68389XBB01 - BONO ORACLE CORPORATION 2,50 2022-05-15	USD	0	0,00	883	0,19
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 0,23 2023-06-30	EUR	1.999	0,49	2.013	0,44
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	2.994	0,74	0	0,00
XS1713462585 - BONO AUTOLIV 0,75 2023-06-26	EUR	985	0,24	0	0,00
FR0013213832 - BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	501	0,12	508	0,11
IT0005163602 - BONO BANCA INTESA SPA 1,10 2023-03-17	EUR	992	0,24	1.004	0,22
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE FR 4,00 2023-06-07	EUR	1.014	0,25	0	0,00
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1.398	0,35	0	0,00
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER 0,54 2023-01-05	EUR	502	0,12	504	0,11
US459200X08 - BONO IBM CORP 2,85 2022-05-13	USD	0	0,00	887	0,19
FR0011538222 - BONO BPCE 4,63 2023-07-18	EUR	614	0,15	0	0,00
XS1980828997 - BONO LANDSBANK ISLAND 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	1.003	0,22
XS1814402878 - BONO LEASEPLAN 1,00 2023-05-02	EUR	995	0,25	0	0,00
IT0005117095 - BONO CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	2.017	0,44
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	2.990	0,74	0	0,00
XS1980189028 - BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-04-12	EUR	0	0,00	2.004	0,44
XS1173845436 - BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	0	0,00	2.021	0,44
XS1957532887 - BONO HONDA MOTOR CO LTD 0,35 2022-08-26	EUR	1.000	0,25	1.005	0,22
XS1647404554 - BONO ALD 0,88 2022-07-18	EUR	1.000	0,25	1.007	0,22
US594918BH60 - BONO MICROSOFT 2,65 2022-11-03	USD	2.389	0,59	2.232	0,49
XS1173867323 - BONO GOLDMAN SACHS 0,57 2022-07-26	EUR	1.000	0,25	1.005	0,22
US023135AJ58 - BONO AMAZON.COM, INC 2,50 2022-11-29	USD	2.572	0,64	2.403	0,53
XS1907118464 - BONO AT&T WIRELESS 0,29 2023-09-05	EUR	0	0,00	1.010	0,22
US037833AY62 - BONO APPLE INC 2,15 2022-02-09	USD	0	0,00	2.203	0,48
PTCMGTOM0029 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,88 2022-10-17	EUR	1.002	0,25	1.009	0,22
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER 0,19 2024-11-21	EUR	0	0,00	3.037	0,66
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,03 2023-09-26	EUR	0	0,00	2.006	0,44
XS1116480697 - BONO BARCLAYS 1,50 2022-04-01	EUR	0	0,00	1.005	0,22
XS1692396069 - BONO BANCO SANTANDER 0,75 2022-10-17	EUR	2.103	0,52	2.118	0,46
XS1577747782 - BONO PRICELINE.COM INC 0,80 2022-03-10	EUR	0	0,00	1.001	0,22
XS0858585051 - BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	2.019	0,50	2.066	0,45
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	1.002	0,22
XS0611398008 - BONO BARCLAYS 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	1.016	0,22
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	EUR	1.505	0,37	0	0,00
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	0	0,00	3.512	0,77
XS1325825211 - BONO PRICELINE.COM INC 2,15 2022-11-25	EUR	1.003	0,25	1.016	0,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>47.791</b>	<b>11,81</b>	<b>68.294</b>	<b>14,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>229.113</b>	<b>56,54</b>	<b>243.724</b>	<b>53,22</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		229.113	56,54	243.724	53,22
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	540	0,13	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES BRITISH FOODS	GBP	490	0,12	0	0,00
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO	EUR	382	0,09	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	395	0,10	199	0,04
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR	NOK	0	0,00	557	0,12
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL	EUR	416	0,10	539	0,12
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES	EUR	0	0,00	528	0,12
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICERA	EUR	432	0,11	462	0,10
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	574	0,14	813	0,18
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	514	0,13	796	0,17
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	390	0,10	980	0,21
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	659	0,14
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	1.325	0,33	1.480	0,32
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	EUR	680	0,17	875	0,19
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP	EUR	0	0,00	1.274	0,28
NL0012866412 - ACCIONES BESI	EUR	0	0,00	1.658	0,36
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	532	0,13	1.190	0,26
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	757	0,19	1.929	0,42
NL0011821202 - ACCIONES ING BANK	EUR	833	0,21	1.452	0,32
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	682	0,17	827	0,18
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	0	0,00	432	0,09
IT0001250932 - ACCIONES HERA	EUR	279	0,07	370	0,08
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	525	0,13	441	0,10
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	0	0,00	606	0,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML. HOLDING NV	EUR	2.628	0,65	3.633	0,80
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.353	0,33	3.059	0,67
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	297	0,07	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	679	0,17	1.011	0,22
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	921	0,20
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	407	0,10	619	0,14
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	1.453	0,36	1.601	0,35
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP	EUR	473	0,12	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT	EUR	0	0,00	611	0,13
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	1.016	0,25	1.332	0,29
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	620	0,15	658	0,14
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	464	0,10
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.428	0,35	1.103	0,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.395	0,34	2.004	0,44
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	539	0,13	815	0,18
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	0	0,00	452	0,10
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	2.578	0,64	2.019	0,44
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	0	0,00	738	0,16
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	475	0,12	596	0,13
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	754	0,19	649	0,14
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.161	0,29	1.664	0,36
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	721	0,18	640	0,14
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	564	0,14	761	0,17
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	924	0,23	553	0,12
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.102	0,27	1.051	0,23
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	952	0,24	1.872	0,41
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	636	0,16	896	0,20
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	752	0,19	873	0,19
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	2.213	0,55	2.035	0,45
DE0005552004 - ACCIONES DEUT. POST	EUR	0	0,00	1.298	0,28
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	827	0,20	1.460	0,32
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	360	0,09	309	0,07
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	1.891	0,47	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	686	0,17	594	0,13
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.441	0,36	1.568	0,34
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.237	0,31	2.212	0,48
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	1.792	0,44	3.720	0,81
FR0000120321 - ACCIONES OREAL	EUR	1.227	0,30	2.633	0,58
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	494	0,12	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	928	0,23	1.459	0,32
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	1.223	0,30	835	0,18
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	563	0,12
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORT	EUR	454	0,11	493	0,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		47.426	11,74	67.841	14,81
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		47.426	11,74	67.841	14,81
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC NARTEX	EUR	477	0,12	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	2.317	0,57	0	0,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.813	0,69	0	0,00
IE00B0M62X26 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.723	0,67	0	0,00
IE00BKW00C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	413	0,10	544	0,12
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	1.634	0,40	549	0,12
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	8.733	2,16	17.798	3,89
LU2092759021 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	479	0,12	622	0,14
IE00BF0M6N54 - PARTICIPACIONES JECOM	EUR	443	0,11	545	0,12
LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	460	0,11	586	0,13
LU1931527326 - PARTICIPACIONES DIP FLEXIBLE	EUR	2.798	0,69	2.999	0,66
LU0302447452 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	2.470	0,61	3.128	0,68
LU0248173857 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	0	0,00	3.204	0,70
IE00BFD2H405 - PARTICIPACIONES SKYU LN	USD	0	0,00	1.115	0,24
US33734X1431 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST	USD	1.595	0,39	1.771	0,39
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS	EUR	3.107	0,77	3.549	0,78
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	4.530	1,12	2.991	0,65
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	3.426	0,85	6.260	1,37
LU0602539271 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	3.255	0,71
LU1646360971 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	6.673	1,65	0	0,00
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	EUR	0	0,00	3.922	0,86
LU0149524208 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	CHF	0	0,00	862	0,19
DE000A0H08D2 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	356	0,09	424	0,09
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.350	0,33	1.469	0,32
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.626	0,40	1.785	0,39
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	0	0,00	4.483	0,98
LU0346388456 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	1.740	0,43	2.280	0,50
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	0	0,00	1.895	0,41
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	3.013	0,74	1.364	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		53.177	13,12	67.401	14,74
<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 EXTERIOR</b>		329.715	81,40	378.967	82,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		383.503	94,68	434.326	94,91

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La Sociedad Gestora del Fondo lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

La información detallada y actualizada de la política remunerativa, así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).