

FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: DUNAS CAPITAL ESPAÑA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A+

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

Plaza de las Cortes, 2, 4ª Planta. 28014 - Madrid.

915319608

Correo Electrónico

gesnorte@gesnorte.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/11/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión sostenible mediante la promoción de características ambientales, sociales y de buen gobierno como la conservación de los recursos climáticos y la biodiversidad, la reducción de emisiones de carbón o de CO2 o el fomento de entornos laborales dignos. 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. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1-4 años. Los activos de la renta fija (incluida la liquidez) serán de, al menos, mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-). En emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,78	0,28	1,78	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	2,52	1,62	2,82

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	38.431.270,64	38.473.800,86
Nº de Partícipes	314	321
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	195.509	5,0872
2024	186.942	4,6162
2023	178.466	4,2750
2022	276.830	4,6499

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,70	1,37	3,28	0,11	-0,04	5,26	7,98	-8,06	-1,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	04-04-2025	-0,76	04-04-2025	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-04-2025	0,62	10-04-2025	0,90	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	3,39	2,60	2,78	3,37	3,06	3,09	5,17	6,60
Ibex-35	20,27	24,13	15,55	13,57	14,24	13,60	14,43	20,40	35,16
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,42	0,44	0,67	0,42	0,56	0,76	1,46	0,56
INDICE RETURN FONDONORTE	4,50	5,32	3,57	3,19	3,17	3,22	3,49	6,21	8,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69	2,70	3,59	3,58	3,59	3,60	3,76	3,09

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,57	0,57	0,59	0,64

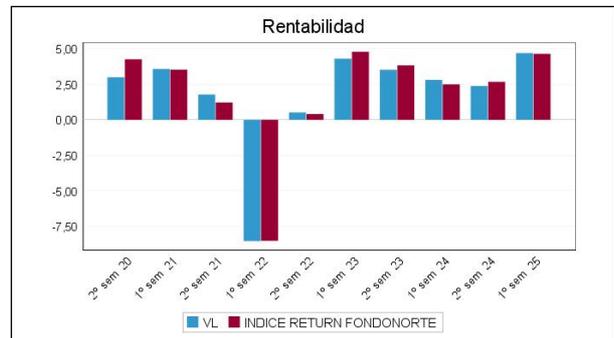
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	192.633	317	4,70
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	38.430	133	14,72
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	61.200	73	3,58
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	292.263	523	5,78

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	182.651	93,42	174.222	93,20
* Cartera interior	8.856	4,53	21.012	11,24
* Cartera exterior	171.781	87,86	151.950	81,28
* Intereses de la cartera de inversión	2.014	1,03	1.260	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.212	5,73	10.957	5,86
(+/-) RESTO	1.646	0,84	1.762	0,94
TOTAL PATRIMONIO	195.509	100,00 %	186.942	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)	186.942	182.818	186.942	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,11	-0,12	-0,11	-7,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,56	2,35	4,56	101,64
(+) Rendimientos de gestión	4,85	2,61	4,85	92,67
+ Intereses	1,05	0,75	1,05	44,43
+ Dividendos	0,35	0,26	0,35	36,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	1,41	-0,45	-132,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,10	0,08	3,10	4.082,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	-497,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,21	0,07	-67,54
± Otros resultados	0,71	-0,09	0,71	-890,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,29	13,82
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	2,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	153,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	223,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.669,10
+ 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	1.669,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	195.509	186.942	195.509	

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

3. Inversiones financieras

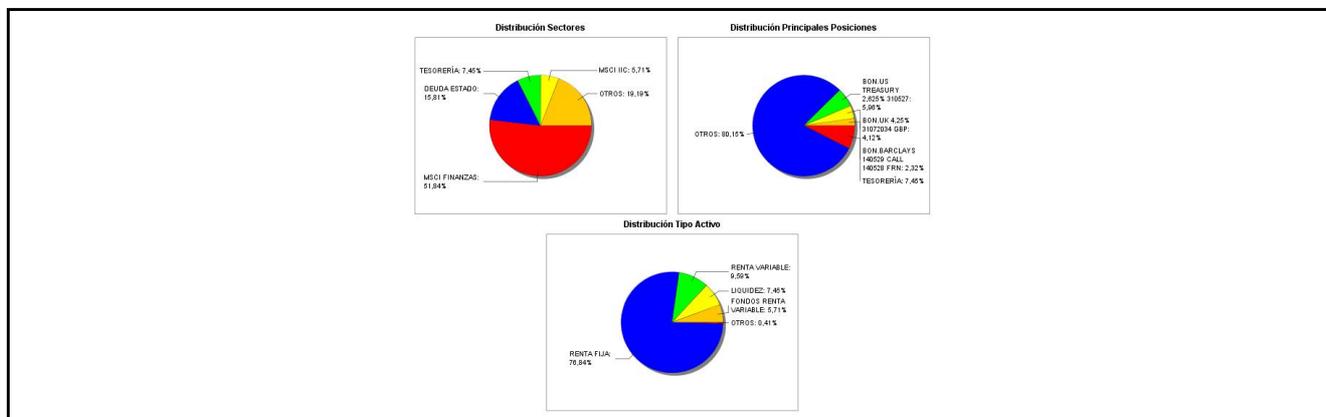
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.015	2,57	11.559	6,19
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	5.015	2,57	11.559	6,19
TOTAL RV COTIZADA	3.841	1,97	8.344	4,45
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	3.841	1,97	8.344	4,45
TOTAL IIC	0	0,00	1.109	0,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.856	4,54	21.012	11,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	145.212	74,28	102.864	55,04
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	145.212	74,28	102.864	55,04
TOTAL RV COTIZADA	14.905	7,64	31.013	16,57
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	14.905	7,64	31.013	16,57
TOTAL IIC	11.164	5,71	18.072	9,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	171.281	87,63	151.950	81,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	180.137	92,17	172.962	92,51

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT OPC.EUROSTOX X 50 PUT-5300 19/12/2025	14.310	Cobertura
Total subyacente renta variable		14310	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		14310	
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS	V/ FUTURO S/SCHATZ ALEMAN VTO.080925	4.500	Cobertura
Total subyacente renta fija		4500	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT OPC.EUROS TOX X 50 PUT-4000 19/12/2025	10.800	Cobertura
Total subyacente renta variable		10800	
EURO	C/ FUTURO S/EURO-LIBRA SEP-25	10.375	Cobertura
EURO	C/ FUTURO S/EURO-DOLAR SEP-25	26.625	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		37000	
TOTAL OBLIGACIONES		52300	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g. El 14 de febrero de 2025 la CNMV inscribe el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: GESNORTE
N u e v o g r u p o : D U N A S C A P I T A L E S P A Ñ A .
i. El 23 de mayo de 2025 la CNMV autorizó la solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONDONORTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 85), por DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4333).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. NIF	Razón Social	Inversión	%
A41003864	HELVETIA CIA SUIZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	88.646.241,79	45,34

h. Se han realizado operaciones de compra y 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.

En el primer semestre de 2025 el mundo vivió una sacudida geopolítica y económica, que generaba gran volatilidad. Donald Trump, en su segundo mandato, desató una ola de aranceles globales, imponiendo un 10% de base a todas las importaciones y hasta un 49% a países como China, con el objetivo de reindustrializar EE.UU. y financiar una expansión fiscal vía reducción de impuestos. Mientras tanto, en Europa, se lanzaron paquetes de gasto en defensa sin precedentes, así como paquetes de subvenciones industriales y ayudas energéticas, para contrarrestar el impacto de la guerra comercial y la posible desaceleración global, especialmente relevantes en Alemania.

Sin embargo, a nivel global, esta primera mitad del año ha sido muy positiva, tanto para los mercados de renta variable como para los de renta fija, sobre todo en los tramos cortos.

En renta variable se acumulan subidas superiores al 5% en la gran mayoría de índices desarrollados. Destacan con mayores subidas los índices europeos, en general, con el IBEX 35 español a la cabeza, que se revalorizaba un 20,7% en el semestre, seguido del DAX 35 alemán (+20,1%), el MIB 30 italiano (+16,4%) y el Eurostoxx 50 (+8,3%). El CAC 40 francés era el que menor revalorización obtenía (3,9%), debido al lastre de sus grandes empresas ligadas al lujo y, a su vez, a China, y también debido a unas perspectivas de actividad más lastradas que el resto de países ante la necesidad de corrección de su déficit. En EE.UU. las subidas eran más contenidas, tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite ascendían un 5,5% en los 6 primeros meses del año, muy dependientes de los vaivenes del presidente Trump. Los países emergentes no se quedaban atrás, el MSCI Emergentes subía un 13,7%. En cuanto a sectores, este primer semestre los que mejor comportamiento han registrado en Europa han sido Financieras y Utilities, siendo los peores Consumo Cíclico y

Salud.

En cuanto a renta fija, las curvas han estrechado, principalmente en los plazos cortos. Vemos bajadas de rentabilidad en toda la curva italiana, en toda la curva americana y en el corto plazo alemán y español. Pero sin embargo, en el largo plazo, el bono alemán a 10 años termina el semestre en 2,61%, subiendo 24 pbs, y en España la referencia a 10 años ampliaba 24 pbs, hasta 3,24%. El bono americano a 10 años cerraba junio en 4,23%, estrechando 34 pbs, e Italia en 3,47%, bajando 5 pbs. Los índices de crédito repuntaron fuertemente tras el llamado Día de la Liberación por Trump, el 2 de abril, cuando anunció que impondría fuertes aranceles a todo el mundo, literalmente. 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), ascendió en abril por encima de los 85pbs, para finalmente cerrar el semestre en 55 pbs, desde 58 pbs de cierre del año anterior. Y en el caso del Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, subió hasta 428 en abril, pero terminó junio en 283 pbs desde 313 pbs. Las curvas alemana y estadounidense se han ido positivizando según avanzaba el semestre, actualmente su diferencial 2-10 años se sitúa en 74 y 50 pbs, respectivamente.

Los bancos centrales, durante el periodo estudiado, no han ido acompasados como otras veces. La Fed mantuvo sus tipos de interés invariables entre 4,25% y 4,50%, pese a las numerosas presiones del presidente Trump al presidente de la Reserva Federal, Powell, exigiéndole que los bajara. Mientras, el BCE recortaba 4 veces sus tasas, reduciendo 25 pbs en cada ocasión y bajando el tipo de depósito del 3% al 2%. Según estimaciones, el mercado espera dos bajadas en EE.UU. para la última mitad del año y una para Europa. Así, mientras el BCE estaría ya terminando su ciclo de bajadas, la Fed estaría empezándolo en cuanto Powell se eche a un lado.

El mercado de divisas ha sido uno de los grandes protagonistas del semestre, siendo más concretos, el dólar lo ha sido, con su fuerte depreciación frente al resto de divisas. Una de las principales razones para esta notable depreciación es una cierta querencia de los inversores por salir del dólar, motivados por las imprevisibles políticas de Trump, lo que ha derivado en una relativa pérdida de representatividad del dólar como moneda refugio. Concretamente, contra el euro, el dólar se ha depreciado un 13,8%, cerrando junio en 1,179 USD/EUR desde los 1,035 con los que empezaba el año. Además, el euro también se apreciaba contra la libra un 3,7% (cierre en 0,86 vs 0,83 anterior) y contra el yen un 4,3%, pero se depreciaba con respecto al franco suizo, tan solo un 0,6%.

En cuanto a materias primas, observamos fuertes revalorizaciones en el oro (+27%) y la plata (+25%), motivadas principalmente por la pérdida de confianza de los inversores en las divisas de referencia de mercado. Las mayores caídas pertenecen al gas natural (-31%) y Al azúcar (-19%). Respecto al petróleo, fue un periodo de alta volatilidad, con picos del Brent por encima de 80 y bajos de 60, debido a las activas políticas de producción de la OPEP y a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio por la guerra de Irán e Israel o, por el contrario, por las conversaciones de su alto el fuego. En conclusión, el Brent cerró junio en 67,7 \$ el barril cayendo un 9,1% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El nivel de exposición a renta variable se ha ido disminuyendo progresivamente durante el semestre pasando del 24,8% de finales de 2024 al 15,3% de cierre de junio. En renta fija, la duración se ha mantenido bastante estable, levemente por debajo de 2, cerrando el semestre en 1,8 con una TIR del 3,1%.
c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo una rentabilidad del +4,7% 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 +4,6%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período fue +1,4%, la del MSCI Net TR EMU +12,8% y la del Ibex 35 +20,7%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte, FI terminó junio con un resultado neto de +4,7%. El fondo tenía a 30 de junio 314 partícipes y un patrimonio de 195.509 miles de euros, lo que supone un aumento del 4,6% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,27%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,22% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,05%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de +4,97%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Este semestre, el espectacular comportamiento de la renta variable europea ha hecho que los fondos con mayor porcentaje en este activo tengan mejor comportamiento. Como resultado, nuestro fondo de Renta Fija Mixta Euro con una rentabilidad de +4,7% ha tenido peor comportamiento que nuestro fondo de Renta Variable Euro, +14,7%, pero mejor que nuestro fondo Global, +3,6%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos ido disminuyendo el nivel de exposición a renta variable. A lo largo del semestre han salido de cartera valores como Bankinter, Telefónica, el fondo cotizado WAM Duration, ArcelorMittal, Acciona, Repsol, Inditex, Ferrovial, Colonial, Merlin, Indra, Caixabank, Stellantis, CTS Eventim, Nordea, Beiersdorf, Novartis, el fondo cotizado de SPDR de Consumo discrecional, Sampo, Intesa, Credit Agricole, Enel, Eni, Societe Generale, Essilor Luxottica, LVMH, Richemont, Sanofi, Air Liquide, Deutsche Telekom, Iveco, Saint Gobain, Schneider, Siemens, ASML, Ahold Delhaize, Unilever, Carrefour, Danone, Infineon, L'Oreal, Allianz, Generalli, Axa, Munich Re, Unicredit, Fresenius, Verallia, fondo cotizado de iShares de bancos, de seguros y de tecnología, Anima, BNP, Wacker Chemie, fondos cotizados de Amundi Euro 0-1, de ishares ultrashort y de JPM ultrashort. Han entrado nuevos en cartera Redeia, Logista, CAF, Arkema, Anima, NN Group, Verallia, Diageo, Ayvens, Deutsche Post, Bureau Veritas, fondo cotizado de iShares MDAX, Evonik Industries, Wacker Chemie, Ares Capital, Sopra y Blacstone Secured. También se han reponderado los pesos en algunos valores en varias ocasiones, sin ser estos ajustes de embergadura.

En renta fija hemos ido rotando la cartera hacia vencimientos de 3 años, vendiendo los tramos más largos y aumentando también el peso en bonos flotantes. Destacan por importe, las compras en el bono de Reino Unido de 2034 y del Tesoro americano a 2030 y a 2027. La duración de la cartera se ha mantenido por debajo de 2 a lo largo del trimestre para cerrar junio en 1,8.

En cuanto a derivados, tenemos cobertura de divisa, tanto de Eurodólar como de Eurolibra, para ambas carteras, la de renta fija y la de variable. También tenemos cobertura de duración con Schatz alemán y hemos tenido de Treasury americano 2 años, pero para finales de junio esta posición ya está cerrada. En renta variable hemos implementado una cobertura con opciones este semestre para proteger las ganancias obtenidas, un putsread bajista 5300/4000 con una Call 6000 vendida, cerrando la call unos días antes del cierre de junio.

Los títulos que más aportaron al valor liquidativo de Fondonorte, F.I. en el semestre fueron: el futuro del Eurodólar de junio (aportó el +0,49% de lo que ha subido el fondo en el periodo) y de marzo (+0,23%), las acciones de Thales (+0,47%), las de Banco Santander (+0,36%) y las de EON (0,25%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: las acciones de Diageo (-0,12%), el bono americano 4.00 2030 (-0,11%), el de 2026 (-0,10%) y el de 4.25 2030 (-0,08%), y el fondo cotizado de SPDR de Consumo Discrecional (-0,09%). Estos porcentajes tienen en cuenta los movimientos de compra-venta de los instrumentos dentro de cartera.

Fondonorte, F.I. cuenta con 121 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. Grado de Cobertura: 0,12.

d) Otra información sobre inversiones. En su política de inversión el fondo incluye la promoción de características medioambientales y sociales a través de una estrategia que integra la sostenibilidad en el proceso de selección de inversiones. Para la medición de la consecución de cada una de las características medioambientales o sociales, un proveedor externo, especializado en sostenibilidad, otorga una calificación ASG con enfoque best in class. En esta metodología cada emisor es evaluado de acuerdo con un baremo cuantitativo que tiene en consideración diferentes indicadores para medir el desempeño de los emisores en las características medioambientales o sociales promovidas. En la estrategia de inversión primero se comprueba que el emisor no está entre las exclusiones del Consejo Ético de Noruega, en el caso de emisores privados. Una vez reducido el universo de inversión por las exclusiones, se utiliza la calificación ASG proporcionada por nuestro proveedor para cumplir con nuestra estrategia. Nuestro compromiso es que al menos el 60% del valor de las posiciones en cartera, excluyendo liquidez, tenga una calificación ASG superior a 60 en un rango de 0 a 100. También debe cumplir que la calificación promedio ASG del fondo, excluyendo liquidez, no sea inferior a 60. Además, se monitorizarán periódicamente las Principales Incidencias Adversas del fondo, de modo que si algún emisor empeora en exceso alguna de las PIAs se considerará su desinversión.

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

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

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 2024, 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, Alemania y Finlandia correspondientes a los ejercicios 2013 a 2024, por un importe, intereses incluidos, de 394 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 403 mil euros, según los registros de WTAX.

Durante este semestre no ha ingresado importe alguno por retenciones practicadas por la hacienda extranjeras.

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 final de junio es de 3,02%. 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 -2,69%.

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. El informe anual de 2024, publicado en marzo, recoge el comportamiento en relación con los derechos de voto durante el 2024. En el periodo se ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en la que el Fondo tiene una participación superior al 1% del capital social durante más de un año de antigüedad, tal y como recoge en su procedimiento sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los activos de las IIC's. En el periodo de referencia no se han cumplido los límites legales para la exigencia de la asistencia a Junta en ninguna de las sociedades españolas ni extranjeras en la cartera del fondo, a pesar de ello, siempre se ejercen todos los derechos inherentes a los valores nacionales incluidos en la cartera en beneficio exclusivo de los partícipes. A continuación, se detalla, para este semestre, la asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el tipo de ejecución del derecho y el sentido del voto:

ENTIDAD TIPO DE EJERCICIO SENTIDO DEL VOTO

Iberdrola Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor

CAF Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor

Redeia Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor

B. Santander 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 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 primer semestre de 2025 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 determinó que, desde el 1 de marzo de 2023, los fondos gestionados no soporten los gastos del servicio de análisis, si bien este servicio se seguirá prestando de la manera habitual, pero con coste a cargo de la Sociedad Gestora. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL. No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En nuestra opinión, el contexto general de mercado es de activos caros y mercado complaciente que prácticamente no cotiza ningún riesgo; en los próximos meses esperamos que los riesgos existentes se pongan más en precio para encontrar niveles de entrada más compensatorios. De no producirse dicho ajuste, previsiblemente mantendremos un nivel de riesgo relativamente bajo y, por ende, también de inversión, por debajo del nivel que consideraríamos neutral.

En renta fija esperamos una positivización de la curva y que las bajadas de tipos no vayan mucho más allá, por lo que mantendremos duraciones relativamente bajas. En cuanto al crédito, mientras se mantengan estos niveles, en general preferiremos invertir en activos de menos beta, esto es baja exposición a high yield, deuda subordinada y también a la propia duración de crédito. Con el grueso de la cartera en activos senior de calidad, seguiremos manteniendo una rentabilidad de devengo razonable, mientras esperamos a que esos activos de mayor beta se abaraten.

En renta variable, de cara a los próximos meses, observaremos con atención cuál va a ser la respuesta de las compañías ante el impacto de la subida de aranceles por parte de Estados Unidos. Ante esta situación, una empresa que venda sus productos en Estados Unidos pero la fabricación sea fuera tiene tres herramientas para hacer frente a esto: subir precios para proteger su beneficio, mantener precios pero reducir costes, con lo cual podría mantener su beneficio también y, ya por último, asumir la subida de costes sin hacer nada, con lo cual su beneficio se desplomaría. Cada una de estas tres actuaciones tiene implicaciones diferentes para la economía y para los mercados. Por ejemplo, una subida de precios implica que el consumidor será el que pierda su poder adquisitivo, lo que debería debilitar la demanda, acompañado de inflación. Por su parte, una reducción de los costes se puede hacer de muchas formas, de las cuales la más preocupante sería vía una sustitución de trabajadores a través de maquinaria. Esto traería un aumento del desempleo y una entrada en un ciclo contrario a la expansión económica y, por tanto, una caída de los beneficios empresariales. Por último, si las empresas deciden no hacer nada, sus beneficios se verían impactados directamente. En este contexto, pensamos que el mercado está haciendo caso omiso a estos riesgos, poniendo en precio que los beneficios empresariales van a continuar creciendo y, en consecuencia, mantenemos un posicionamiento cauto. Previsiblemente continuaremos de esta forma, salvo que la comunidad inversora corrija esta visión y ponga en precio estos riesgos. A su vez, seguiremos expuestos a sectores y activos cuya rentabilidad esperada sí sea suficiente para compensar y pagar su riesgo.

Con fecha El 23 de mayo de 2025 la CNMV autorizó, a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONDONORTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 85), por DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4333). Se estima que dicha fusión se ejecute en el segundo

semestre de 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010M4 - BONO COMUNIDAD AUTONOMA MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	0	0,00	512	0,27
ES0000012L78 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 3,55 2033-10-31	EUR	0	0,00	1.045	0,56
ES0000090847 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 0,50 2031-04-30	EUR	0	0,00	429	0,23
ES0000012L52 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,15 2033-04-30	EUR	0	0,00	1.018	0,54
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	1.008	0,54
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	984	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.996	2,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA 3,50 2029-09-12	EUR	406	0,21	0	0,00
ES0343307023 - BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,00 2028-02-01	EUR	1.535	0,79	0	0,00
ES0265936031 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,25 2028-09-14	EUR	2.114	1,08	2.110	1,13
ES0213679006 - BONO BANKINTER 4,38 2030-05-03	EUR	0	0,00	1.053	0,56
ES0224261059 - BONO CORES 1,75 2027-11-24	EUR	0	0,00	975	0,52
ES0205032032 - BONO FERROVIAL 1,38 2026-05-14	EUR	0	0,00	983	0,53
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER 0,63 2027-10-06	EUR	960	0,49	945	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.015	2,57	6.064	3,25
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	498	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	498	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.015	2,57	11.559	6,19
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		5.015	2,57	11.559	6,19
ES0105027009 - ACCIONES COMPAÑIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTICA,	EUR	656	0,34	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	0	0,00	393	0,21
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	914	0,47	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	457	0,24
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACIÓN	EUR	929	0,47	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	0	0,00	449	0,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	1.466	0,78
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	214	0,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXA	EUR	0	0,00	221	0,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	520	0,27	1.177	0,63
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	562	0,30
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	0	0,00	194	0,10
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	823	0,42	1.010	0,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	0	0,00	823	0,44
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	0	0,00	646	0,35
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	0	0,00	408	0,22
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	323	0,17
TOTAL RV COTIZADA		3.841	1,97	8.344	4,45
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		3.841	1,97	8.344	4,45
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM	EUR	0	0,00	1.109	0,59
TOTAL IIC		0	0,00	1.109	0,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.856	4,54	21.012	11,23
XS2908644615 - BONO ESTADO DE RUMANIA 5,13 2031-09-24	EUR	988	0,51	0	0,00
US91282CGQ87 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,97 2030-02-28	USD	3.433	1,76	0	0,00
GB00BQC82C90 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 4,25 2034-07-31	GBP	8.056	4,12	0	0,00
US91087BAU44 - BONO ESTADO MEXICANO 5,40 2028-02-09	USD	0	0,00	1.437	0,77
IT0005607269 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 3,10 2026-08-28	EUR	0	0,00	1.011	0,54
US91282CHY03 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,63 2026-09-15	USD	1.714	0,88	1.944	1,04
FR001400FYQ4 - BONO ESTADO FRANCESI 2,50 2026-09-24	EUR	0	0,00	1.004	0,54
GB00BL6C7720 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 4,13 2027-01-29	GBP	1.171	0,60	1.204	0,64
XS2770921315 - BONO ESTADO DE RUMANIA 5,63 2036-02-22	EUR	953	0,49	0	0,00
XS2770920937 - BONO ESTADO DE RUMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	502	0,26	501	0,27
EU000A3K4ES4 - BONO DEUDA EU 3,00 2034-12-04	EUR	0	0,00	1.008	0,54
IT0004923998 - BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2044-09-01	EUR	0	0,00	556	0,30
US91282CJZ59 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,00 2034-02-15	USD	0	0,00	463	0,25
IT0003535157 - BONO ESTADO ITALIANO 5,00 2034-08-01	EUR	0	0,00	1.129	0,60
IT0005561888 - BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2030-11-15	EUR	0	0,00	526	0,28
EU000A287074 - RENTA FIJA DEUDA EU 2,88 2028-06-02	EUR	0	0,00	924	0,49
IT0005454241 - BONO ESTADO ITALIANO 0,58 2026-08-01	EUR	0	0,00	949	0,51
IT0001174611 - BONO ESTADO ITALIANO 6,50 2027-11-01	EUR	0	0,00	1.109	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843433639 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,83 2031-07-02	EUR	0	0,00	849	0,45
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIANO 3,00 2029-08-01	EUR	0	0,00	1.012	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.818	8,62	15.625	8,35
GB00BPCJD880 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 3,50 2025-10-22	GBP	1.163	0,60	1.199	0,64
FR0012517027 - BONO ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	0	0,00	496	0,27
US91282CEH07 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,63 2025-04-15	USD	0	0,00	481	0,26
US91282CDZ14 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,50 2025-02-15	USD	0	0,00	481	0,26
US91282J272 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,00 2025-02-15	USD	0	0,00	964	0,52
US912797JR94 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,85 2025-01-23	USD	0	0,00	964	0,52
US91282CGA36 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,00 2025-12-15	USD	1.274	0,65	1.447	0,77
EU000A1U9894 - BONO DEUDA EU 1,00 2025-09-23	EUR	0	0,00	990	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.438	1,25	7.022	3,77
US91282CET45 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,63 2027-05-31	USD	11.657	5,96	0	0,00
XS2901447016 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2028-01-27	EUR	1.001	0,51	0	0,00
XS2745725155 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2028-10-11	EUR	1.541	0,79	0	0,00
XS2407969885 - BONO STANDARD CHARTERED 0,80 2029-11-17	EUR	2.792	1,43	0	0,00
FR0014001GA9 - BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2029-06-12	EUR	935	0,48	0	0,00
CH1214797172 - BONO UBS GROUP AG 1,75 2029-03-01	EUR	1.127	0,58	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2029-09-28	EUR	2.112	1,08	0	0,00
XS2715957358 - BONO JYSKE BANK 4,88 2029-11-10	EUR	3.181	1,63	0	0,00
XS2764264607 - BONO ING GROEP NV 3,88 2029-08-12	EUR	3.092	1,58	0	0,00
XS2716891440 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL AS 6,65 2028-11-13	EUR	1.626	0,83	0	0,00
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	2.617	1,34	0	0,00
XS2595028536 - BONO MORGAN STANLEY 4,66 2029-03-02	EUR	1.573	0,80	0	0,00
XS2817916484 - BONO HSBC HOLDINGS 3,76 2029-05-20	EUR	4.103	2,10	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS 3,24 2029-05-14	EUR	4.531	2,32	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 3,12 2029-05-12	EUR	2.012	1,03	0	0,00
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,24 2028-04-05	EUR	2.012	1,03	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC. 3,27 2029-04-29	EUR	4.029	2,06	0	0,00
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	1.921	0,98	0	0,00
XS2525226622 - BONO SANTANDER UK GROUP HOLDINGS 3,53 2028-08-25	EUR	2.037	1,04	0	0,00
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA CREDITO 5,89 2027-02-16	EUR	2.040	1,04	0	0,00
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,98 2029-01-23	EUR	2.004	1,02	0	0,00
US80282KBN54 - BONO SANTANDER HOLDING USA INC 5,47 2029-03-20	USD	1.728	0,88	0	0,00
XS2860946867 - BONO RABOBANK 2,82 2028-07-16	EUR	1.999	1,02	0	0,00
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,09 2027-09-10	EUR	2.003	1,02	0	0,00
XS3017243570 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,20 2029-03-06	EUR	1.998	1,02	0	0,00
XS3017932602 - BONO BANCO DE CANADA 2,81 2029-03-10	EUR	3.003	1,54	0	0,00
IT0005495202 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 2,64 2027-06-10	EUR	2.001	1,02	0	0,00
XS2987635328 - BONO JEFFERIES GROUP 3,37 2028-02-06	EUR	2.012	1,03	0	0,00
XS2282095970 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,50 2029-01-12	EUR	1.378	0,70	0	0,00
FR001400WM69 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE SACA 3,13 2028-01-20	EUR	1.008	0,52	0	0,00
FR001400L4V8 - BONO AYVENS SA 4,88 2028-10-06	EUR	1.062	0,54	0	0,00
PTNOBIOM0006 - BONO NOVO BANCO SA 4,25 2028-03-08	EUR	1.543	0,79	0	0,00
FR001400XHW0 - BONO AYVENS SA 3,19 2027-11-19	EUR	2.004	1,03	0	0,00
XS2986730708 - BONO NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 2,96 2029-01-27	EUR	3.001	1,54	0	0,00
XS2987787939 - BONO BANKAMERICA CORP 2,69 2028-01-28	EUR	1.500	0,77	0	0,00
XS2823936039 - BONO IUS BANCORP NEW 2,88 2028-05-21	EUR	3.001	1,54	0	0,00
XS2989575589 - BONO LEASYS SPA 2,87 2027-01-29	EUR	1.501	0,77	0	0,00
XS2553801502 - BONO BANCO DE SABADELL 5,13 2028-11-10	EUR	1.584	0,81	0	0,00
CH0517825276 - BONO UBS GROUP AG 0,65 2028-01-14	EUR	1.459	0,75	0	0,00
XS2383811424 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL 1,75 2028-03-09	EUR	1.477	0,76	0	0,00
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,50 2028-09-26	EUR	1.593	0,81	0	0,00
XS2228245838 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2027-03-11	EUR	1.487	0,76	0	0,00
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,38 2027-09-20	EUR	1.568	0,80	0	0,00
DE000A3L69X8 - BONO TRATON SE 3,38 2028-01-14	EUR	3.039	1,55	0	0,00
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 3,22 2028-11-20	EUR	2.004	1,03	2.002	1,07
XS2921540030 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,04 2028-10-18	EUR	2.005	1,03	2.010	1,07
XS2880093765 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN AG 3,58 2026-08-14	EUR	0	0,00	1.001	0,54
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 3,04 2027-07-18	EUR	2.006	1,03	0	0,00
CH1174335732 - BONO UBS GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	0	0,00	497	0,27
XS2265369657 - BONO DEUSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	499	0,27
XS2790333707 - BONO MORGAN STANLEY 3,79 2030-03-21	EUR	515	0,26	513	0,27
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GENERAL 5,63 2028-05-29	EUR	314	0,16	0	0,00
XS2079079799 - BONO ING GROEP NV 1,00 2030-11-13	EUR	0	0,00	489	0,26
XS2104051433 - BONO BBVA 1,00 2030-01-16	EUR	0	0,00	499	0,27
XS2679904768 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL 7,50 2029-09-14	EUR	2.837	1,45	0	0,00
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2027-03-19	EUR	0	0,00	501	0,27
XS1944390597 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	EUR	0	0,00	496	0,27
XS2699159351 - BONO EDP 4,38 2032-04-04	EUR	0	0,00	530	0,28
XS2751666699 - BONO ENEL FINANCE 3,88 2035-01-23	EUR	0	0,00	511	0,27
DE000CZ439T8 - BONO COMMERZBANK 4,63 2031-01-17	EUR	0	0,00	526	0,28
XS2652072864 - BONO CAIXABANK 5,13 2034-07-19	EUR	0	0,00	554	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER 4,88 2031-10-18	EUR	0	0,00	541	0,29
FR0010014845 - BONO STELLANTIS NV 6,00 2033-09-19	EUR	0	0,00	567	0,30
XS1881005117 - BONO PHOENIX GROUP HLD PLC 4,38 2029-01-24	EUR	0	0,00	1.020	0,55
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL 2,50 2029-11-28	EUR	489	0,25	489	0,26
FR0014009LQ8 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,10 2032-04-07	EUR	0	0,00	455	0,24
US037833BY53 - BONO APPLE INC 3,25 2026-02-23	USD	0	0,00	955	0,51
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,84 2027-09-23	EUR	0	0,00	506	0,27
FR001400M8T2 - BONO ALD SA 4,38 2026-11-23	EUR	512	0,26	513	0,27
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	510	0,26	511	0,27
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN AG 4,50 2026-03-25	EUR	0	0,00	508	0,27
FR0013511227 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA, S.A. 0,88 2027-05-07	EUR	0	0,00	477	0,26
BE0002950310 - BONO KBC GROUPE 4,50 2026-06-06	EUR	0	0,00	2.012	1,08
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR 4,08 2027-05-05	EUR	1.021	0,52	1.019	0,54
FR0014006U00 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 1,00 2033-11-29	EUR	0	0,00	405	0,22
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	0	0,00	525	0,28
XS2623956773 - BONO ENI SPA 4,25 2033-05-19	EUR	0	0,00	525	0,28
DE000A3LH6T7 - BONO DAIMLER BENZ 3,50 2026-05-30	EUR	0	0,00	1.011	0,54
XS2597110027 - BONO STELLANTIS NV 4,38 2030-03-14	EUR	0	0,00	1.043	0,56
XS2432293756 - BONO ENEL FINANCE 0,88 2031-01-17	EUR	0	0,00	876	0,47
XS2589790109 - BONO SIEMENS 3,38 2031-08-24	EUR	0	0,00	1.032	0,55
XS2491189408 - BONO AZA SPA 2,50 2026-06-15	EUR	0	0,00	999	0,53
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,87 2026-03-19	EUR	0	0,00	1.002	0,54
XS2387929834 - BONO BANKAMERICA CORP 3,84 2026-09-22	EUR	0	0,00	503	0,27
XS1789699607 - BONO JAP MOLLER 1,75 2026-03-16	EUR	0	0,00	990	0,53
XS1843459782 - BONO INTL FAVOR & FRANGAN 1,80 2026-09-25	EUR	0	0,00	981	0,52
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	0	0,00	969	0,52
XS2354685575 - BONO EWE ENERGY 0,36 2026-06-30	EUR	0	0,00	959	0,51
XS1463043973 - BONO WELLS FARGO 1,00 2027-02-02	EUR	0	0,00	962	0,51
FR0013430733 - BONO SOCIETE GENERALE FRANCIA 0,88 2026-07-01	EUR	0	0,00	969	0,52
XS2101349723 - BONO BBVA 0,50 2027-01-14	EUR	0	0,00	956	0,51
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-03-24	EUR	0	0,00	972	0,52
XS1512677003 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,88 2026-11-04	EUR	0	0,00	979	0,52
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1.489	0,76	1.468	0,79
FR0014000774 - BONO LAMONDIALE 0,75 2026-04-20	EUR	0	0,00	973	0,52
XS1709374497 - BONO SNAM RETE GAS 1,61 2027-10-31	EUR	979	0,50	968	0,52
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX 1,50 2027-09-16	EUR	973	0,50	957	0,51
FR0013232444 - BONO CAISSE NATIONALE DES CAISSES 6,00 2027-01-23	EUR	0	0,00	1.054	0,56
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,25 2028-01-26	EUR	0	0,00	928	0,50
XS1637162592 - BONO DH EUROPE 1,20 2027-06-30	EUR	0	0,00	968	0,52
FR0013532280 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 0,50 2028-09-01	EUR	957	0,49	934	0,50
PTBSSLOM0002 - BONO BRISA 2,38 2027-05-10	EUR	0	0,00	991	0,53
XS1325645825 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,75 2026-01-27	EUR	0	0,00	998	0,53
XS2057069762 - BONO HUTCHISON WHAMPOA 1,13 2028-10-17	EUR	0	0,00	923	0,49
XS1907120791 - BONO AT&T CORP COM 2,35 2029-09-05	EUR	0	0,00	974	0,52
XS2231330965 - BONO JOHNSON CONTROLS INC 0,38 2027-09-15	EUR	0	0,00	469	0,25
IT0005366460 - BONO CASSA DEPOSITI PRESTITI 2,13 2026-03-21	EUR	0	0,00	994	0,53
DE000CZ45VC5 - BONO COMMERZBANK 0,50 2026-12-04	EUR	0	0,00	960	0,51
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	1.999	1,02	1.976	1,06
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2027-06-23	EUR	0	0,00	961	0,51
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO 1,38 2026-10-26	EUR	0	0,00	975	0,52
XS1907122656 - BONO COCA-COLA ENT INC 1,50 2027-11-08	EUR	0	0,00	972	0,52
FR0013504677 - BONO ENGIE 1,75 2028-03-27	EUR	981	0,50	965	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		120.487	61,62	57.265	30,61
DE000A3LHK72 - BONO TRATON SE 4,00 2025-09-16	EUR	1.503	0,77	503	0,27
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE SACA 3,77 2025-01-22	EUR	0	0,00	499	0,27
XS2322423455 - BONO INTERNATIONAL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	499	0,27
XS1944456109 - BONO IBM CORP 0,88 2025-01-31	EUR	0	0,00	499	0,27
US17275RAW25 - BONO CISCO SYSTEM INC COM 2025-06-15	USD	0	0,00	481	0,26
US931142ED14 - BONO WALMART INC 2025-06-26	USD	0	0,00	481	0,26
XS2719281227 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 2,94 2025-11-16	EUR	0	0,00	502	0,27
US713448CY22 - BONO PEPSICO INC 3,50 2025-07-17	USD	425	0,22	481	0,26
US459200KS93 - BONO IBM CORP 4,00 2025-07-27	USD	850	0,43	963	0,52
US023135BQ82 - BONO AMAZON.COM, INC 2025-06-03	USD	0	0,00	476	0,25
US037833BY53 - BONO APPLE INC 3,25 2026-02-23	USD	845	0,43	0	0,00
US594918BJ27 - BONO MICROSOFT CORP 3,13 2025-11-03	USD	847	0,43	956	0,51
DE000A3LRS64 - BONO DAIMLER BENZ 2,32 2025-12-01	EUR	0	0,00	501	0,27
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 0,63 2025-02-17	EUR	0	0,00	498	0,27
XS1936208252 - BONO FRESENIUS 1,88 2025-02-15	EUR	0	0,00	499	0,27
XS1476654238 - BONO SHELL PETROLEUM COMPANY LTD 0,38 2025-02-15	EUR	0	0,00	498	0,27
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL 0,88 2025-07-22	EUR	999	0,51	989	0,53
XS2613667976 - RENTA FIJA TOYOTA MOTOR CORP 3,63 2025-04-24	EUR	0	0,00	1.002	0,54
FR001400HJE7 - BONO LOUIS VUITTON MOET HENNESSY 3,38 2025-10-21	EUR	0	0,00	1.005	0,54
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	499	0,27
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	0	0,00	992	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 1.38 2025-03-13	EUR	0	0,00	997	0,53
XS2166217278 - BONO NETFLIX 2025-06-15	EUR	0	0,00	1.000	0,54
ES0305523005 - BONO SIX FINANCE LUXEMBOURG 0.04 2025-12-02	EUR	0	0,00	1.168	0,62
XS2325562424 - BONO FRESENIUS 2025-10-01	EUR	0	0,00	980	0,52
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	0	0,00	989	0,53
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A 1.75 2025-05-26	EUR	0	0,00	996	0,53
XS2179037697 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 2.13 2025-05-26	EUR	0	0,00	997	0,53
XS1288858548 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 3.00 2025-09-11	EUR	0	0,00	1.000	0,54
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN FINANCE 3.50 2025-04-09	EUR	0	0,00	1.001	0,54
XS2150006646 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2.75 2025-04-02	EUR	0	0,00	999	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.470	2,79	22.952	12,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		145.212	74,28	102.864	55,04
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		145.212	74,28	102.864	55,04
US09261X1028 - ACCIONES BLACKSTONE SECURED LENDING FUND	USD	454	0,23	0	0,00
FR000050809 - ACCIONES SOPRA STERIA GROUP	EUR	703	0,36	0	0,00
US04010L1035 - ACCIONES ARES CAPITAL CORP	USD	469	0,24	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	208	0,11	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	520	0,27	0	0,00
FR0013258662 - ACCIONES AYVENS SA	EUR	581	0,30	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	918	0,47	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PETROLEUM COMPANY LTD	EUR	577	0,30	0	0,00
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	385	0,21
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	334	0,18
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	483	0,25	0	0,00
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO	EUR	0	0,00	430	0,23
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	151	0,08
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	336	0,18
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA	EUR	0	0,00	339	0,18
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	1.097	0,59
BE0974293251 - ACCIONES INVEB	EUR	605	0,31	286	0,15
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	522	0,28
CH0210483332 - ACCIONES CIE. FINANCE RICHEMONT	CHF	0	0,00	342	0,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.010	0,52	155	0,08
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	0	0,00	1.175	0,63
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	1.628	0,87
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	201	0,10	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	1.270	0,65	388	0,21
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	0	0,00	1.012	0,54
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	557	0,30
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	994	0,51	1.013	0,54
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF	EUR	0	0,00	544	0,29
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL	EUR	0	0,00	149	0,08
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	942	0,48	1.763	0,94
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	681	0,36
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	678	0,35	916	0,49
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	193	0,10	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	694	0,37
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNG	EUR	0	0,00	1.205	0,64
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	338	0,18
IT0003128367 - ACCIONES ENEL GREEN POWER	EUR	0	0,00	506	0,27
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	0	0,00	831	0,44
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	348	0,19
FR0000131104 - ACCIONES BANCA NAZIONALE DE PARIS	EUR	0	0,00	521	0,28
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	459	0,23	321	0,17
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	0	0,00	464	0,25
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE CREUVREUX	EUR	0	0,00	423	0,23
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	0	0,00	780	0,42
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI AVENTIS	EUR	0	0,00	1.253	0,67
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	460	0,24	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SANPAOLO	EUR	0	0,00	377	0,20
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	679	0,36
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	1.081	0,55	1.353	0,72
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	1.077	0,58
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	658	0,34	723	0,39
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	1.230	0,66
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	0	0,00	431	0,23
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	0	0,00	717	0,38
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	1.088	0,58
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	750	0,38	871	0,47
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE FRANCIA	EUR	0	0,00	364	0,19
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	691	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	214	0,11
TOTAL RV COTIZADA		14.905	7,64	31.013	16,57
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		14.905	7,64	31.013	16,57
IE00BMW42181 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	852	0,44	0	0,00
LU1834986900 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	851	0,44	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.042	1,04	0	0,00
DE0005933923 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.288	0,66	0	0,00
DE000A0H08K7 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.023	0,52	0	0,00
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.602	0,82	0	0,00
LU0533033238 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	862	0,44	0	0,00
LU2300294316 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	3.003	1,61
LU1954206881 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	0	0,00	379	0,20
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FUNDS	EUR	0	0,00	3.528	1,89
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE LIMITED	EUR	0	0,00	1.170	0,63
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.410	1,23	1.408	0,75
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	0	0,00	666	0,36
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	4.491	2,40
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	233	0,12	3.427	1,83
TOTAL IIC		11.164	5,71	18.072	9,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		171.281	87,63	151.950	81,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		180.137	92,17	172.962	92,51

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).