

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5503

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: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesnorte.es.

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

Dirección

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: 05/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,68	1,15	1,68	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	2,54	1,61	2,78

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	542.784,13	545.195,26
Nº de Partícipes	72	74
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	61.890	114,0235
2024	60.014	101,4172
2023	56.093	95,6569
2022	52.873	105,0764

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,58	1,62	1,93	1,73	0,69	8,54	8,18	-8,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	04-04-2025	-1,89	04-04-2025	-2,24	18-12-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,20	10-04-2025	1,20	10-04-2025	2,32	15-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,48	7,73	4,95	3,93	5,99	4,38	5,40	7,68	
Ibex-35	20,27	24,13	15,55	13,57	14,31	13,60	14,43	20,40	
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,42	0,44	0,67	0,52	0,56	0,76	1,46	
INDICE F. GLOBAL DIVIDENDO	8,11	9,74	6,17	6,28	26,82	14,37	14,02	10,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,02	4,02	4,12	4,19	4,31	4,19	4,91	5,74	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,35	0,37	0,36	1,46	1,44	1,50	

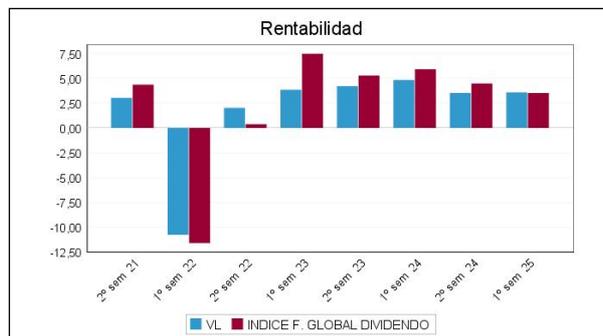
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.765	88,49	53.767	89,59
* Cartera interior	5.569	9,00	1.028	1,71
* Cartera exterior	48.909	79,03	52.443	87,38
* Intereses de la cartera de inversión	287	0,46	296	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.765	10,93	6.080	10,13
(+/-) RESTO	360	0,58	166	0,28
TOTAL PATRIMONIO	61.890	100,00 %	60.014	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60.014	57.979	60.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,45	-0,02	-0,45	1.957,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,51	3,48	3,51	4,95
(+) Rendimientos de gestión	4,23	4,16	4,23	5,62
+ Intereses	0,85	0,94	0,85	-5,83
+ Dividendos	0,89	0,31	0,89	194,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,63	1,19	-0,63	-155,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,48	0,00	1,48	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,09	0,00	-97,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,73	2,35	0,73	-67,79
± Otros resultados	0,92	-0,54	0,92	-276,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,68	-0,72	9,18
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	2,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-46,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	27,73
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	298,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	261,16
+ 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	261,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.890	60.014	61.890	

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

3. Inversiones financieras

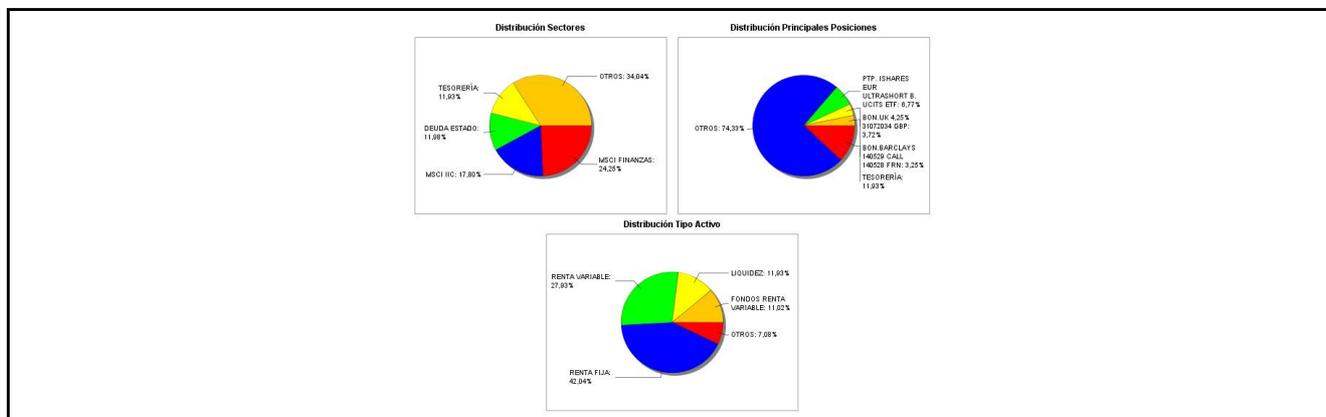
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.096	3,39	1.028	1,71
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	2.096	3,39	1.028	1,71
TOTAL RV COTIZADA	3.473	5,61	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.473	5,61	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.569	9,00	1.028	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.924	38,67	22.688	37,80
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	23.924	38,67	22.688	37,80
TOTAL RV COTIZADA	13.810	22,30	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	13.810	22,30	0	0,00
TOTAL IIC	11.016	17,80	29.755	49,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.750	78,77	52.443	87,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.319	87,77	53.471	89,09

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	4.558	Cobertura
Total subyacente renta variable		4558	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		4558	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. PUT OPC.EUROSTOX X 50 PUT-4000 19/12/2025	3.440	Cobertura
Total subyacente renta variable		3440	
EURO	C/ FUTURO S/EURO-LIBRA SEP-25	2.250	Cobertura
EURO	C/ FUTURO S/EURO-DOLAR SEP-25	6.250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8500	
TOTAL OBLIGACIONES		11940	

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 GLOBAL DIVIDENDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5503), por DUNAS VALOR FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4498).

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.	NIF	Razón Social	Inversión	%
	A-08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	43.341.065,79	70,03%

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. Existe un contrato de asesoramiento financiero con una entidad perteneciente al grupo que tiene consideración de operación vinculada desde el 26 de noviembre de 2024.

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 43,4% de finales de 2024 al 39% de cierre de junio. En renta fija, la duración se ha mantenido estable entorno al 2,2, iniciando y cerrando el semestre en ese nivel, con una TIR del 3,4%.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora global, obtuvo una rentabilidad del +3,6% hasta junio. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte Global Dividendo (25% Iboxx (EUR) CRP TR 3-5 + 12,5% (EUR) Sovs 7-10 TRI + 12,5% €STR + 25%MSCI World Net Total Return Euro + 25% MSCI EMU Net Total Return Euro) en este periodo ha sido +3,3%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este periodo ha sido +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 Global Dividendo, FI terminó el semestre con un resultado neto del +3,58%. El fondo tenía a 30 de junio 72 partícipes y un patrimonio de 61.890 miles de euros, lo que supone una subida de 3,1% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,68%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,62% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,06%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de 4,26%.

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 Global con una rentabilidad de +3,6% ha tenido un comportamiento peor que nuestro fondo de Renta Fija Euro +4,7% y que nuestro fondo de Renta Variable Euro +14,7%, por su mayor exposición global, no solo a Europa.

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. Además, a lo largo del semestre hemos ido saliendo de los fondos cotizados sectoriales y geográficos que teníamos, desinvirtiendo de EEUU e implementando una cartera con valores concretos europeos. Han salido de cartera el fondo cotizado de Arcano Low volatility, los de Wisdomtree de Inteligencia artificial y de baterías, los de iShares de automatización, de digitalización, de robótica, de seguridad digital, smart city, global water MSCI World y Large Cap Europeas, el de Amundi Tresor, el etf de oro, el de GVC Gaesco 300 places, los de SPDR de diversidad de genero y de Oil&Gas, el de BNP Europeo, el de lyxor de bancos y el de Fidelity de USA. Han entrado nuevos en cartera valores como 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 rotado la cartera hacia vencimientos de 3 años y aumentado el peso en bonos flotantes. Destacan por importe, las compras en el bono de Reino Unido de 2034 y del Tesoro americano a 2027 y las ventas del bono del tesoro americano de 2029. Como resultado, la duración de la cartera cierra el semestre en 2,2, el mismo nivel en que finalizó el año.

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 hemos tenido cobertura de duración con 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 Global Dividendo, F.I. en el semestre fueron: el fondo cotizado de Xtrackers MSCI EMU (aportó el +0,85% de lo que ha subido el fondo en el periodo), el de iShares MSCI EMU Large Cap (+0,52%), las acciones de EON (+0,52%) y los futuros del Eurodólar de junio (+0,51%) y de marzo (+0,48%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: el bono del Tesoro americano de agosto de 2029 (-0,45%), el fondo cotizado de SPDR S&P 500(-0,39%), el de iShares MSCI USA ESG (-0,24%), el de SPDR de Consumo Discrecional (-0,23%) y las acciones de Arkema (-0,19%). Estos porcentajes tienen en cuenta los movimientos de compra-venta de los instrumentos dentro de cartera.

Fondonorte Global Dividendo, F.I. cuenta con 64 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 del fondo mantiene un contrato de prestación de servicio con un especialista internacional en la reclamación extraordinaria de las retenciones sobre dividendos extranjeros, que se venían considerando como "no

recuperables. Para ello se contrató en 2015 los servicios de la sociedad WTAX, antes VATIT, con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. Este proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito. FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, se ha adherido a este servicio de recuperación y ha facilitado a WTax sus datos fiscales de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, si bien, debido a la configuración histórica de la cartera del fondo, no se han planteado, hasta la fecha, reclamaciones sobre retenciones extranjeras no recuperables.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta a final de junio es de 6,48%. El VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años) era en dicha fecha de -4,02%.

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 GLOBAL DIVIDENDO, FI, carga los gastos por análisis de manera separada de los gastos de intermediación. Para ello la Sociedad Gestora elaboró un procedimiento específico para la selección y evaluación de proveedores de análisis financiero y control del gasto.

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

Por tanto, en este primer semestre de 2024 no se han imputado gastos de análisis a los fondos de inversión ya que se cargan directamente a la Gestora.

En resumen, en febrero de 2023 la Sociedad Gestora del Fondo ha determinado que, desde el 1 de marzo de 2023, los fondos gestionados no soporten los gastos del servicio de análisis, si bien este servicio se seguirá prestando de la manera habitual, pero con coste a cargo de la Sociedad Gestora. Desde el punto de vista cualitativo, la prestación de este servicio de análisis ha mejorado la gestión de FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, en lo relativo a la asignación de activos y

la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL. No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 GLOBAL DIVIDENDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5503), por DUNAS VALOR FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4498). 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,25 2028-09-14	EUR	1.057	1,71	0	0,00
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2165-04-09	EUR	1.039	1,68	1.028	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.096	3,39	1.028	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.096	3,39	1.028	1,71
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		2.096	3,39	1.028	1,71
ES0105027009 - ACCIONES COMPAÑIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTICA,	EUR	591	0,95	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	797	1,29	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACIÓN	EUR	833	1,35	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	482	0,78	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	770	1,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		3.473	5,61	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.473	5,61	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.569	9,00	1.028	1,71
GB00BQC82C90 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 4,25 2034-07-31	GBP	2.302	3,72	0	0,00
IT0005534984 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 3,86 2028-10-15	EUR	0	0,00	1.717	2,86
XS2770921315 - BONO ESTADO DE RUMANÍA 5,63 2036-02-22	EUR	1.144	1,85	1.153	1,92
US912828YB05 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,63 2029-08-15	USD	1.761	2,84	5.575	9,29
US9128284N73 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,88 2028-05-15	USD	540	0,87	600	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.746	9,28	9.046	15,07
US912828XB14 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	0	0,00	479	0,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	479	0,80
US91282CET45 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,63 2027-05-31	USD	1.665	2,69	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS 3,24 2029-05-14	EUR	2.014	3,25	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 3,12 2029-05-12	EUR	1.006	1,63	0	0,00
US80282KBN54 - BONO SANTANDER HOLDING USA INC 5,47 2029-03-20	USD	778	1,26	0	0,00
FR001400XHW0 - BONO AYVENS SA 3,19 2027-11-19	EUR	1.503	2,43	0	0,00
XS2989575589 - BONO LEASYS SPA 2,87 2027-01-29	EUR	1.001	1,62	0	0,00
DE000A3L69X8 - BONO TRATON SE 3,38 2028-01-14	EUR	1.013	1,64	0	0,00
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 3,22 2028-11-20	EUR	1.002	1,62	1.001	1,67
XS2921540030 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,04 2028-10-18	EUR	1.003	1,62	1.005	1,67
FR0013439304 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 6,55 2026-07-30	EUR	0	0,00	481	0,80
XS2822505439 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL AS 5,88 2029-11-30	EUR	1.068	1,73	1.066	1,78
XS2815894071 - BONO BARCLAYS 3,85 2028-05-08	EUR	0	0,00	1.004	1,67
DE000LB39BG3 - BONO LB BADEN-WUERTTERMBERG 2,85 2026-11-09	EUR	1.004	1,62	1.004	1,67
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 3,04 2027-07-18	EUR	1.003	1,62	1.003	1,67
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC 3,75 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.001	1,67
FR001400HZE3 - BONO ERAMET SA 7,00 2028-05-22	EUR	917	1,48	912	1,52
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GENERAL 5,63 2028-05-29	EUR	1.046	1,69	1.039	1,73
XS2679904768 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL 7,50 2029-09-14	EUR	567	0,92	573	0,95
XS2185997884 - BONO REPSOL 3,75 2173-06-11	EUR	0	0,00	501	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.590	26,82	10.589	17,63
FR0013526803 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 30,81 2025-07-30	EUR	587	0,95	581	0,97
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC 2,89 2026-04-30	EUR	1.001	1,62	0	0,00
XS2242929532 - BONO ENI SPA 2,63 2026-01-13	EUR	0	0,00	496	0,83
XS2114413565 - BONO AT&T CORP COM 2,88 2173-01-05	EUR	0	0,00	996	1,66
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 5,88 2173-06-20	EUR	0	0,00	501	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.587	2,57	2.574	4,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.924	38,67	22.688	37,80
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		23.924	38,67	22.688	37,80
US09261X1028 - ACCIONES BLACKSTONE SECURED LENDING FUND	USD	434	0,70	0	0,00
FR0000050809 - ACCIONES SOPRA STERIA GROUP	EUR	644	1,04	0	0,00
US041010L1035 - ACCIONES ARES CAPITAL CORP	USD	441	0,71	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	240	0,39	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS, S.A.	EUR	471	0,76	0	0,00
FR0013258662 - ACCIONES AYVENS SA	EUR	534	0,86	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	843	1,36	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PETROLEUM COMPANY LTD	EUR	540	0,87	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	476	0,77	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES INVEB	EUR	645	1,04	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	965	1,56	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	232	0,37	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	1.159	1,87	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	871	1,41	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	804	1,30	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	628	1,02	0	0,00
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	223	0,36	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	408	0,66	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	414	0,67	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	933	1,51	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	609	0,98	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	674	1,09	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	621	1,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		13.810	22,30	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		13.810	22,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BMW42181 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	784	1,27	0	0,00
LU1834986900 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	784	1,27	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.173	1,90	0	0,00
DE0005933923 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.190	1,92	0	0,00
DE000A0H08K7 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	556	0,90	0	0,00
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	683	1,10	0	0,00
LU0533033238 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	797	1,29	0	0,00
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE	EUR	0	0,00	336	0,56
LU1954206881 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	0	0,00	807	1,34
US78468R5569 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	0	0,00	208	0,35
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES FIDELITY	USD	0	0,00	1.240	2,07
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	496	0,83
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE LIMITED	EUR	0	0,00	623	1,04
FR0007493549 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	2.023	3,37
IE00BCLWRF22 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	2.659	4,43
US78468R7474 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	0	0,00	736	1,23
IE00BKLJC87 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	649	1,08
LU1720110805 - PARTICIPACIONES ARCANO	EUR	0	0,00	102	0,17
IE00B4LY983 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	708	1,18
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	856	1,38	0	0,00
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	332	0,55
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.192	6,77	1.599	2,66
IE00BGDPWW94 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	3.209	5,35
IE00BZ173T46 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	1.200	2,00
IE00BFNM3H51 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	1.756	2,93
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS L1	EUR	0	0,00	554	0,92
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	331	0,55
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	438	0,73
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	0	0,00	621	1,03
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	0	0,00	1.237	2,06
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	0	0,00	1.005	1,68
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	0	0,00	4.113	6,85
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	0	0,00	2.773	4,62
TOTAL IIC		11.016	17,80	29.755	49,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.750	78,77	52.443	87,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.319	87,77	53.471	89,09

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).