

## FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5503

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

### Dirección

CL. Felipe IV, 3  
28014 - Madrid  
915319608

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/02/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo promueve características ambientales (conservación de los recursos climáticos, reducción de emisiones de carbón o de CO<sub>2</sub>), sociales (entornos laborales dignos) y de buen gobierno. Invertirá, directa o indirectamente (0-100% del patrimonio en IIC financieras, no del grupo de la gestora), un 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector o en renta fija publica/ privada, incluyendo cédulas hipotecarias, titulaciones líquidas, deuda subordinada, bonos y contingentes convertibles (CoCos), pudiendo invertir indirectamente hasta 15% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores, con duración media inferior a 10 años. Emisores/mercados OCDE (preferentemente zona euro), con máximo del 20% en emergentes. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,36	0,39	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,03	8,52	3,03	5,04

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	545.317,02	553.090,90
Nº de Partícipes	93	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	2,10
Inversión mínima (EUR)	1 Participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	57.979	106,3212
2023	56.093	101,4172
2022	52.873	95,6569
2021	111.446	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,84	0,69	4,12	4,64	1,59	8,18	-8,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,58	16-04-2024	-0,58	16-04-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,64	26-04-2024	0,64	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,59	3,80	3,35	7,49	4,03	5,40	7,68		
<b>Ibex-35</b>	13,27	14,24	12,26	11,64	13,28	14,43	20,40		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,42	0,59	0,47	0,58	0,76	1,46		
<b>INDICE F. GLOBAL DIVIDENDO</b>	4,76	5,09	4,36	5,30	6,35	14,02	10,23		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,50	4,50	4,66	4,91	5,01	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,72	0,36	0,36	0,36	0,36	1,44	1,50	1,41	

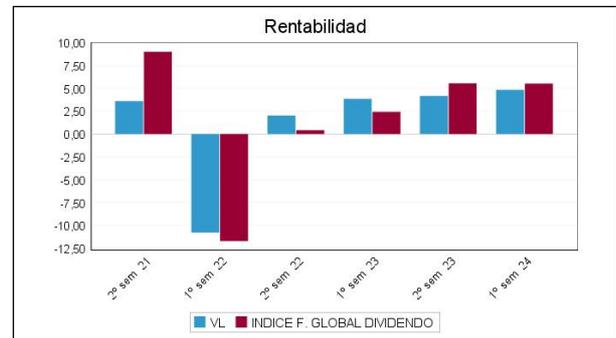
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	180.947	329	2,81
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	49.506	141	6,74
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	57.398	98	4,84
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>287.851</b>	<b>568</b>	<b>3,89</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	56.508	97,46	55.352	98,68
* Cartera interior	3.269	5,64	2.366	4,22
* Cartera exterior	53.000	91,41	52.637	93,84
* Intereses de la cartera de inversión	239	0,41	348	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.479	2,55	909	1,62
(+/-) RESTO	-8	-0,01	-168	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	57.979	100,00 %	56.093	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)	56.093	54.988	56.093	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,27	-0,08	-1,27	1.470,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-2,10	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	4,72	4,19	4,72	17,12
(+) Rendimientos de gestión	5,39	4,87	5,39	15,07
+ Intereses	0,75	0,87	0,75	-9,74
+ Dividendos	0,28	0,28	0,28	3,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	1,42	0,20	-85,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,15	-0,09	-162,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,23	2,04	4,23	115,60
± Otros resultados	0,02	0,11	0,02	-80,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,68	-0,67	2,44
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	2,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	47,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	9,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	278,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.979	56.093	57.979	

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

### 3. Inversiones financieras

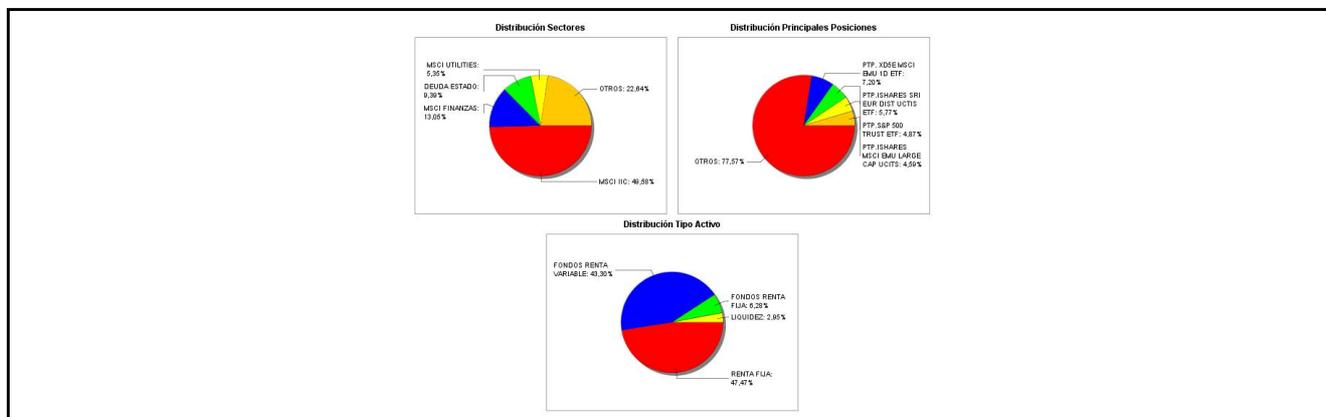
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.537	4,38	1.626	2,90
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	2.537	4,38	1.626	2,90
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	732	1,26	741	1,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.269	5,64	2.366	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.985	43,10	26.256	46,84
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	24.985	43,10	26.256	46,84
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	28.015	48,31	26.380	47,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.000	91,41	52.637	93,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.269	97,05	55.003	98,11

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.	NIF	Razón Social	Inversión	%
	A-08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	40,670,826,11	70,15%
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. Esta primera mitad del año ha sido muy positiva para

los mercados de renta variable y negativa para los de renta fija debido a los exigentes niveles en los que cerramos 2023 y al retraso en las expectativas del mercado de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales.

En renta variable acumulamos subidas superiores al 6% en la gran mayoría de índices desarrollados. Destaca Estados Unidos donde el Nasdaq Composite se ha revalorizado +18% y el S&P 500 +14,5%, impulsados por el buen comportamiento de Nvidia con una revalorización de +150%. En Europa las rentabilidades han sido menores por la menor presencia tecnológica de nuestros índices y la divergencia del comportamiento del mercado europeo frente al americano, tras la convocatoria de elecciones legislativas en Francia en junio. Con todo, el MSCI Euro cierra junio en +6,5%, el Eurostoxx 50 +9,7%, el Dax +8,9%, el Ibx 35 + 8,3% y el Cac 40 termina en negativo, perdiendo -0,8%. Destaca por su mejor comportamiento relativo el Nikkei japonés +18,3%, pero hay que tener en cuenta la depreciación del yen (10% vs. euro), desluciendo el resultado en euros. En la parte negativa destaca Brasil, donde el Bovespa cierra el semestre con unas pérdidas de -7,7%; además, el real brasileño se ha depreciado más de un 11% frente al euro. En cuanto a sectores, este primer semestre los que mejor comportamiento han registrado en Europa han sido tecnología y bancos, siendo los peores utilities y real estate.

En cuanto a renta fija, las curvas han ampliado en todos los plazos. El bono alemán a 10 años termina el semestre en 2,49%, subiendo 47 pbs en el semestre; el bono americano a 10 años cerraba en 4,39%, ampliando 51 pbs. En España la referencia a 10 años terminaba junio en 3,41%, ampliando 43 pbs e Italia cerraba en 4,07%, subiendo 38 pbs. La curva francesa se ha acercado a la española por el aumento de riesgo político tras la convocatoria de elecciones; el 10 años francés aumentaba en 73 pbs para cerrar el semestre con una rentabilidad de 3,29%. Los índices de crédito han mantenido un rango estable durante estos seis meses, se encuentran en niveles cercanos a mínimos; 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), se sitúa a cierre del semestre en 60 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, terminó en 319 pbs desde 310 pbs. Las curvas alemana y estadounidense se han mantenido invertidas durante todo el semestre, actualmente su diferencial 2-10 años se sitúa en -33 y -35 pbs, respectivamente.

Por primera vez en ocho años el Banco Central Europeo bajó los tipos 25 pbs en su reunión de junio, dejando el tipo principal de refinanciación en el 4,25%. En EEUU, la Fed ha seguido sin tocar sus tipos, rango 5,25%-5,50%, e incluso en su reunión de junio sugería que este año podría haber sólo un recorte. Las expectativas del mercado a principio de año estaban mucho más agresivas llegando a descontar seis bajadas. También es digno de mención que en marzo el Banco de Japón abandonó 7 años de tipos negativos subiendo sus tasas al 0,1%. Además, el Banco de Canadá realizó en junio su primer descenso de 25 pbs en cuatro años.

Esta política monetaria restrictiva a ambos lados del Atlántico ha mantenido algo más controlada la inflación. En EEUU el último IPC general publicado de mayo ha sido de 3,3%, con la subyacente quedando en 3,4%. En la eurozona la inflación general de mayo ha marcado 2,6% y la subyacente 2,9%. En ambas áreas, es el componente servicios el que más aporta a la inflación. Las expectativas de inflación que manejan los bancos centrales no consiguen el objetivo del 2% hasta 2026. Otras variables, como los salarios negociados o la creación de empleo, retrasan las expectativas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales.

En el mercado de divisas el euro se ha depreciado frente al dólar, cerrando el semestre en 1,07 USD/EUR (-3%). Destaca la depreciación del yen frente al resto de monedas, como hemos comentado anteriormente, el tipo de cambio termina en 172,39 JPY/EUR (10%). Además, el euro se ha apreciado un 3,7% contra el franco suizo y un 2% contra la corona noruega y la corona sueca. En el caso de la libra esterlina, terminamos el semestre en 1,18 EUR/GBP, lo que supone una depreciación del euro de -2,3%.

En cuanto a materias primas, observamos fuertes revalorizaciones en el oro (+12%), la plata (+22%) y el café (+21%). Las mayores caídas pertenecen al maíz (-16%), el trigo (-13%) y la soja (-11%). Respecto al petróleo, en la reunión de la OPEP+ de junio decidieron extender sus recortes oficiales hasta finales de 2025, pero ocho de sus miembros firmaron el próximo fin de sus recortes voluntarios. Este anuncio, no esperado, llevó al Brent a cotizar por debajo de 77\$/barril. Sin embargo, el Brent ha terminado el semestre en torno a 85 \$/barril, subiendo un 10,3%, aupado por el inicio de la "driving season" en EEUU, un dato de nivel de inventarios cayendo y el riesgo asociado a Oriente Medio.

Durante este semestre hemos seguido con las guerras de fondo. Los ataques entre Israel e Irán dieron un pequeño susto a los mercados en la primera quincena de abril. Tras recuperarse, han vuelto a caer en Europa por los resultados de las elecciones europeas y la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. Actualmente Francia es el foco de atención de

los mercados en Europa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El nivel de exposición a renta variable se ha aumentado ligeramente desde el 42,8% al 43,3%. En renta fija se ha ido aumentando paulatinamente la duración hasta 2,4 y se cierra el semestre con una TIR de 4,1%.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora global, obtuvo una rentabilidad del +4,8% 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 +6%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este periodo ha sido +1,5%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un +8,3%, igual que el Ibex 35 +8,3%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Global Dividendo, FI terminó el semestre con un resultado neto del +4,84%. El fondo tenía a 30 de junio 93 partícipes y un patrimonio de 57.978 miles de euros, lo que supone una subida de 3,4% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,72%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,64% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,08%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de 5,56%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Este semestre, mientras los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy positivo, los de renta fija han sufrido por los exigentes niveles con los que cerramos 2023. Como resultado, nuestro fondo Global con una rentabilidad de +4,8% ha tenido un comportamiento mejor que nuestro fondo de Renta Fija Euro +2,8% e inferior a nuestro fondo de Renta Variable Euro +6,7%.

## 2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos incrementado ligeramente el nivel de exposición a renta variable. Empezamos el año con un nivel del 42,8% que redujimos a mediados de enero con la venta de un fondo cotizado de BNP MSCI Europe y a primeros de febrero volvimos a disminuir cubriendo con futuros del Stoxx 600. A mediados de marzo, tras la fortaleza mostrada por el mercado, cerramos la cobertura y volvimos a niveles de exposición a renta variable en el entorno de 42,5%. Con la subida del mercado y algunos ajustes de cartera cerramos el semestre con un nivel de exposición a renta variable de 43,3%.

En renta variable ha entrado el ETF temático Wisdomtree Battery.

En renta fija se han comprado alrededor de ocho millones de euros en diferentes emisiones. Se ha invertido en deuda soberana de España, Francia, Italia y la Unión Europea con vencimientos en 2029. Se ha acudido a algunos primarios como Sabadell, Ibercaja o Cellnex. También se ha alargado duración en dólar vendiendo Treasury 2024 y comprando 2029. Como resultado, la duración de la cartera cierra el semestre en 2,44, desde el 1,9 de inicio de año.

En cuanto a derivados, actualmente no tenemos ninguna cobertura implementada. Como comentamos anteriormente, durante el semestre se ha utilizado cobertura con futuros del Stoxx 600. También se ha cubierto parcialmente el dólar a finales de enero, cerrando la cobertura a mediados de marzo.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte Global Dividendo, F.I. en el semestre fueron: el fondo cotizado S&P 500 Trust (+18%), XD5E MSCI EMU (+8%), Ishares MSCI Europe SRI (+10%), Ishares MSCI USA ESG (+19%) y Ishares MSCI EMU large cap (+9%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: Wisdomtree Battery Solutions (-9%), el bono Swedbank 4,625% may 26 (-3%), el bono Estado Francés feb 29 (-1%), el bono Naturgy perpetuo 3,375% (-2%) y el fondo Gaesco 300 places (-1%). Estas rentabilidades tienen en cuenta los movimientos de compra-venta de los instrumentos dentro de cartera.

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Grado de Cobertura: 0,01

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 y 2023, si bien, debido a la configuración histórica de la cartera del fondo, no se han plateado, hasta la fecha, reclamaciones sobre retenciones extranjeras no recuperables.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta a final de junio es de 3,59%. El VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años) era en dicha fecha de -4,50%.

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 2023, publicado en marzo, recoge el comportamiento en relación con los derechos de voto durante el 2023.

GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., no ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas para este Fondo ya que su cartera no tiene títulos que generen dichos derechos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

Por tanto, en este 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.

A nivel macroeconómico no prevemos movimientos demasiado bruscos para la segunda mitad del año. Esperamos que la economía americana continúe creciendo a un ritmo mayor que la europea y que en Europa las economías más ligadas al sector servicios, como la italiana y la española, superen a las más dependientes del sector industrial, como la alemana. Todo ello con una inflación que continúe con su proceso de normalización, aunque sin descartar algún repunte puntual, haciendo el proceso de vuelta al objetivo del 2% más lento. Los niveles de empleo siguen siendo muy controlados y no esperamos ajustes significativos, el empleo seguirá apoyando al consumo.

En cuanto a bancos centrales y sus políticas monetarias, el BCE ya ha iniciado la senda de bajada de tipos con su recorte de 25 pbs en junio, pero Lagarde ha dejado claro que “eso no significa que los tipos vayan a seguir una senda lineal descendente, podría haber periodos en los que volvamos a mantener tipos”. Insiste en que la política monetaria seguirá siendo restrictiva y sus próximas actuaciones dependerán de los datos. En Gesnorte esperamos una pausa en las bajadas, de mayor o menor duración, en función de los futuros datos que se vayan publicando. En cuanto a la Fed, aún no ha iniciado ese camino de bajadas y parece que los últimos datos no le apremian a realizar recortes, por lo que esperamos que el primer descenso sea “como pronto” en septiembre y, aunque el mercado prevé otro en diciembre, pensamos que si la bajada de septiembre se retrasa (lo cual es bastante posible), ésta podría ser la única que viéramos en 2024.

Los mayores riesgos que consideramos para este segundo semestre de 2024 continúan siendo las diferentes elecciones que tendrán lugar y los conflictos geopolíticos que persisten. En Francia, dependiendo de los candidatos que accedan a la segunda vuelta en sus elecciones legislativas del día 7 de julio, podría haber un gobierno de cohabitación (Macron como presidente y un primer ministro de otro partido) o incluso que el presidente convoque elecciones presidenciales, hasta ahora previstas en 2027. Tanto el mercado como nosotros, tememos más a un primer ministro de la extrema izquierda que a uno del grupo de extrema derecha de Le Pen, ya que apostamos porque Le Pen termine por adoptar una actitud similar a Meloni en Italia, de forma que cuando esté en el poder, tenga que rebajar sus posturas más radicales. También añadirán incertidumbre las elecciones en Reino Unido el 4 de julio, aunque pensamos que tendrá poca repercusión en los mercados. Pero, sobre todo, tendremos que estar atentos a las elecciones en Estados Unidos el 5 de noviembre, donde Trump y Biden se disputan la presidencia y aún no tenemos claro quién será el ganador. Pasando al riesgo de los conflictos geopolíticos, prevemos riesgo de extensión a otros países en la guerra en Oriente Medio, mientras la guerra en Ucrania sigue sin repercusiones en los mercados. Además, nos preocupa la reciente escalada de tensión comercial entre la Unión Europea y China, por las represalias que China podría tomar, hasta ahora bastante comedidas.

En renta fija, tras haber subido la duración por encima de dos, continuaremos en dicha zona, ya que vemos más oportunidades en el corto que en largo plazo y creemos que ya llegará el momento donde los vencimientos largos sean más atractivos, pero no por ahora. Seguimos pensando que el segmento que ofrece retornos más atractivos es la deuda privada y, en concreto, el sector bancario, no obstante, seguiremos teniendo carteras bien diversificadas que nos ofrezcan una mayor protección. No descartamos deuda subordinada, pero siendo tan selectivos como siempre con los emisores y las emisiones.

En renta variable continuaremos con un nivel de inversión moderado y el posicionamiento defensivo que nos caracteriza. Otorgamos un mayor potencial de recuperación a las economías ligadas a servicios que a las industriales, creemos que el empleo seguirá apoyando el consumo y que las inestabilidades políticas que han estado afectando al mercado en la parte final del primer semestre, se irán disipando según vaya aclarándose el resultado de las distintas elecciones. Según vayan diluyéndose los miedos, podremos ser algo más valientes en las carteras de renta variable, siendo muy selectivos con los valores introducidos. Los futuros recortes de tipos seguirán ofreciendo combustible a los mercados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	1.122	1,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.122	1,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2173-06-23	EUR	390	0,67	0	0,00
ES0343307031 - BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,75 2027-06-15	EUR	509	0,88	509	0,91
ES0344251014 - BONO BERCAJA S.A. 5,63 2027-06-07	EUR	516	0,89	516	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.415	2,44	1.025	1,83
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2028-06-13	EUR	0	0,00	600	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	600	1,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.537</b>	<b>4,38</b>	<b>1.626</b>	<b>2,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.537</b>	<b>4,38</b>	<b>1.626</b>	<b>2,90</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU1954206881 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	732	1,26	0	0,00
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	0	0,00	741	1,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>732</b>	<b>1,26</b>	<b>741</b>	<b>1,32</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.269</b>	<b>5,64</b>	<b>2.366</b>	<b>4,22</b>
EU000A3K7MW2 - BONO DEUDA EU 1,63 2029-12-04	EUR	980	1,69	0	0,00
IT0005566408 - BONO ESTADO ITALIANO 4,10 2029-02-01	EUR	718	1,24	0	0,00
US912828YB05 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,63 2029-08-15	USD	409	0,71	0	0,00
FR001400H98 - BONO ESTADO FRANCES 2,75 2029-02-25	EUR	1.185	2,04	512	0,91
US912828XB14 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	0	0,00	439	0,78
US9128284N73 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,88 2028-05-15	USD	573	0,99	565	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.865	6,67	1.516	2,70
US912828XB14 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	455	0,78	0	0,00
US91282CEA53 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,52 2024-02-29	USD	0	0,00	450	0,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		455	0,78	450	0,80
US42824CBP32 - BONO HP ENTERPRISE CO 5,25 2028-07-01	USD	282	0,49	0	0,00
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2173-06-14	EUR	386	0,67	0	0,00
XS2826616596 - BONO CELLNEX TELECOM, S.A. 3,63 2029-01-24	EUR	496	0,86	0	0,00
XS2056371334 - BONO TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. 2,88 2168-09-24	EUR	474	0,82	0	0,00
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE 2,37 2249-02-23	EUR	475	0,82	0	0,00
XS2788614498 - BONO AMADEUS 3,50 2029-03-21	EUR	498	0,86	0	0,00
XS1224955408 - BONO BILLITON BHP 1,50 2030-04-29	EUR	444	0,77	0	0,00
XS2767499275 - BONO SNAM RETE GAS 3,38 2028-02-19	EUR	396	0,68	0	0,00
ES0344251022 - BONO BERCAJA S.A. 4,38 2028-07-30	EUR	202	0,35	0	0,00
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-08-14	EUR	101	0,17	0	0,00
XS2745719000 - BONO BANCO DE SABADELL 4,00 2030-01-15	EUR	505	0,87	0	0,00
FR001400MF78 - BONO ENGIE 3,63 2026-12-06	EUR	501	0,86	507	0,90
XS2449911143 - BONO NATWEST MARKETS PLC 1,38 2027-03-02	EUR	473	0,82	471	0,84
FR001400M9L7 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 3,75 2027-06-05	EUR	502	0,87	510	0,91
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,25 2025-09-15	EUR	496	0,86	494	0,88
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	505	0,87	510	0,91
FR0013463668 - BONO ESSILORLUXOTTICA 0,38 2027-11-27	EUR	455	0,78	458	0,82
XS2607381436 - BONO SECURITAS 4,25 2027-04-04	EUR	405	0,70	408	0,73
XS2191509038 - BONO CARLSBERG 0,38 2027-06-30	EUR	365	0,63	365	0,65
FR0014001150 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,88 2027-01-14	EUR	367	0,63	366	0,65
XS2086868010 - BONO TESCO 0,88 2026-05-29	EUR	380	0,66	379	0,68
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM, S.A. 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	291	0,52
US92343VDY74 - BONO VERIZON 4,13 2027-03-16	USD	364	0,63	357	0,64
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA 4,88 2027-09-13	EUR	153	0,26	154	0,28
XS1577951715 - BONO ASAHI BREWERIES 1,15 2025-09-19	EUR	388	0,67	386	0,69
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	387	0,67	392	0,70
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE, S.A. 4,25 2025-11-11	EUR	502	0,87	506	0,90
XS2629047254 - BONO SWEDBANK 4,63 2026-05-30	EUR	0	0,00	505	0,90
XS2185997884 - BONO REPSOL 3,75 2173-06-11	EUR	494	0,85	491	0,87
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,50 2025-06-17	EUR	0	0,00	487	0,87
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 4,00 2026-10-12	EUR	501	0,86	504	0,90
DE000DL19VR6 - BONO DEUTSCHE BANK 1,00 2025-11-19	EUR	0	0,00	486	0,87
XS2180510732 - BONO ABN AMRO 1,25 2025-05-28	EUR	0	0,00	485	0,86
XS1346115295 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,63 2026-01-19	EUR	485	0,84	484	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1174469137 - BONO MORGAN STANLEY 1,50 2025-01-27	EUR	0	0,00	489	0,87
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	484	0,86
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	466	0,80	457	0,81
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND 7,50 2025-05-19	EUR	0	0,00	508	0,91
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	493	0,85	490	0,87
FR0013383213 - BONO CARREFOUR 1,75 2026-05-04	EUR	485	0,84	486	0,87
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC. 1,25 2026-07-06	EUR	0	0,00	482	0,86
XS2256949749 - BONO ABERTIS 3,25 2025-11-24	EUR	488	0,84	481	0,86
XS2010031057 - BONO AIB GROUP 6,25 2025-06-23	EUR	0	0,00	398	0,71
XS2193661324 - BONO BRITISH PETROLEUM 3,25 2026-03-22	EUR	489	0,84	484	0,86
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	486	0,87
BE6265142099 - BONO ANHEUSER 2,70 2026-03-31	EUR	0	0,00	498	0,89
XS2134245138 - BONO COCA COLA CO COM 1,75 2026-03-27	EUR	485	0,84	487	0,87
XS1401174633 - BONO HEINEKEN 1,00 2026-05-04	EUR	478	0,82	477	0,85
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	0	0,00	486	0,87
XS1240964483 - BONO WELLS FARGO 1,63 2025-06-02	EUR	0	0,00	486	0,87
XS2228373671 - BONO ENEL SOCIETA 2,25 2027-03-10	EUR	471	0,81	459	0,82
XS2242929532 - BONO ENI SPA 2,63 2026-01-13	EUR	487	0,84	481	0,86
XS1043545059 - BONO LLOYDS TSB GROUP 4,95 2025-06-27	EUR	0	0,00	489	0,87
XS2119468572 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,87 2025-08-18	EUR	486	0,84	478	0,85
XS2114413565 - BONO AT&T CORP COM 2,88 2025-03-02	EUR	0	0,00	482	0,86
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 5,88 2025-01-20	EUR	0	0,00	497	0,89
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	484	0,83	480	0,86
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>17.294</b>	<b>29,84</b>	<b>21.041</b>	<b>37,54</b>
XS1973750869 - BONO MEDIABANCA 1,63 2025-01-07	EUR	0	0,00	293	0,52
XS2180510732 - BONO ABN AMRO 1,25 2025-05-28	EUR	489	0,84	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	0	0,00	498	0,89
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND 7,50 2172-11-19	EUR	509	0,88	0	0,00
XS2077670003 - BONO BAYER 2,38 2025-02-12	EUR	0	0,00	481	0,86
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	EUR	0	0,00	489	0,87
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC. 1,25 2026-07-06	EUR	488	0,84	0	0,00
XS1890845875 - BONO IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	0	0,00	495	0,88
XS2010031057 - BONO AIB GROUP 6,25 2025-06-23	EUR	401	0,69	0	0,00
XS1043545059 - BONO LLOYDS TSB GROUP 4,95 2170-06-27	EUR	494	0,85	0	0,00
XS1224710399 - BONO GAS NATURAL 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	497	0,89
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2049-12-31	EUR	0	0,00	497	0,89
XS2114413565 - BONO AT&T CORP COM 2,88 2172-01-05	EUR	491	0,85	0	0,00
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 5,88 2173-06-20	EUR	500	0,86	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.371</b>	<b>5,81</b>	<b>3.250</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>24.985</b>	<b>43,10</b>	<b>26.256</b>	<b>46,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>24.985</b>	<b>43,10</b>	<b>26.256</b>	<b>46,84</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00BKL1F175 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE	EUR	317	0,55	0	0,00
US78468R5569 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	221	0,38	202	0,36
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES FIDELITY	USD	1.145	1,97	1.009	1,80
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	456	0,79	441	0,79
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE LIMITED	EUR	553	0,95	519	0,93
FR0007493549 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.988	3,43	1.951	3,48
IE00BCLWRF22 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.664	4,59	2.450	4,37
FR0000027609 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	1.054	1,82	1.042	1,86
US78468R7474 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	668	1,15	566	1,01
IE00BKTLJC87 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	599	1,03	550	0,98
LU1720110805 - PARTICIPACIONES ARCANO	EUR	100	0,17	99	0,18
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	644	1,11	0	0,00
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	329	0,57	298	0,53
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	498	0,86	0	0,00
IE00BGDPWW94 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.344	5,77	3.097	5,52
IE00BZ173T46 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	1.084	1,87	993	1,77
IE00BFNM3H51 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.573	2,71	1.323	2,36
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS L1	EUR	546	0,94	1.957	3,49
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	277	0,48	254	0,45
IE00BGOJ4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	368	0,63	689	1,23
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	612	1,06	570	1,02
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	1.114	1,92	926	1,65
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	862	1,49	1.298	2,31
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	4.176	7,20	3.755	6,69
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	2.823	4,87	2.393	4,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>28.015</b>	<b>48,31</b>	<b>26.380</b>	<b>47,05</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		53.000	91,41	52.637	93,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		56.269	97,05	55.003	98,11

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).