

## FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

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: 10/11/1987

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión sostenible mediante la promoción de características ambientales, sociales y de buen gobierno como la conservación de los recursos climáticos y la biodiversidad, la reducción de emisiones de carbón o de CO2 o el fomento de entornos laborales dignos. Se invierte menos del 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija (pública y/o privada) y liquidez. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1-4 años. Los activos de la renta fija (incluida la liquidez) serán de, al menos, mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-). En emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. Se podrá invertir hasta un 25% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. La inversión en valores de renta variable emitidos fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,18	0,24	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,12	3,19	3,12	2,49

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	38.521.143,43	38.661.095,59
Nº de Partícipes	327	332
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	182.818	4,7459
2023	178.466	4,6162
2022	276.830	4,2750
2021	456.999	4,6499

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,81	-0,04	2,85	3,66	0,86	7,98	-8,06	5,42	6,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,46	16-04-2024	-0,46	16-04-2024	-1,06	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,41	26-04-2024	0,41	26-04-2024	0,90	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,93	3,37	2,38	2,82	3,38	3,09	5,17	3,35	2,63
<b>Ibex-35</b>	13,27	14,24	12,26	11,64	13,28	14,43	20,40	16,84	12,85
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,42	0,59	0,47	0,58	0,76	1,46	0,28	0,90
<b>INDICE RETURN FONDONORTE</b>	2,92	3,17	2,66	3,02	3,71	3,49	6,21	3,04	3,35
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,58	3,58	3,60	3,60	3,73	3,60	3,76	2,95	2,60

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,59	0,64	0,63

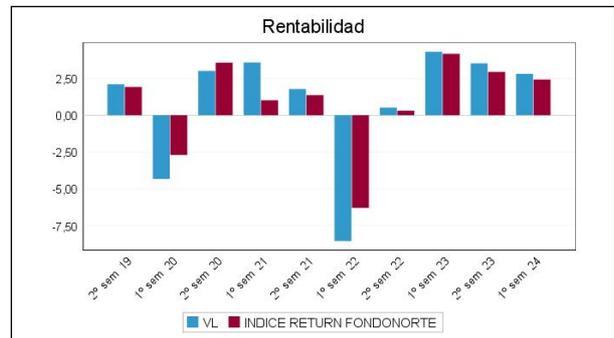
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	170.637	93,34	168.673	94,51
* Cartera interior	27.436	15,01	28.766	16,12
* Cartera exterior	142.287	77,83	138.911	77,84
* Intereses de la cartera de inversión	914	0,50	996	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.471	6,27	8.944	5,01
(+/-) RESTO	710	0,39	849	0,48
TOTAL PATRIMONIO	182.818	100,00 %	178.466	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)	178.466	172.624	178.466	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,35	-0,13	-0,35	-99,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,75	3,51	2,75	-18,30
(+) Rendimientos de gestión	3,05	3,77	3,05	-15,64
+ Intereses	0,68	0,63	0,68	12,49
+ Dividendos	0,69	0,19	0,69	281,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	1,66	0,13	-91,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,37	0,71	1,37	102,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,08	-0,11	-251,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,48	0,31	-31,31
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-181,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,26	-0,30	20,32
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	2,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,48
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	416,50
(+) 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	-66,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	182.818	178.466	182.818	

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

### 3. Inversiones financieras

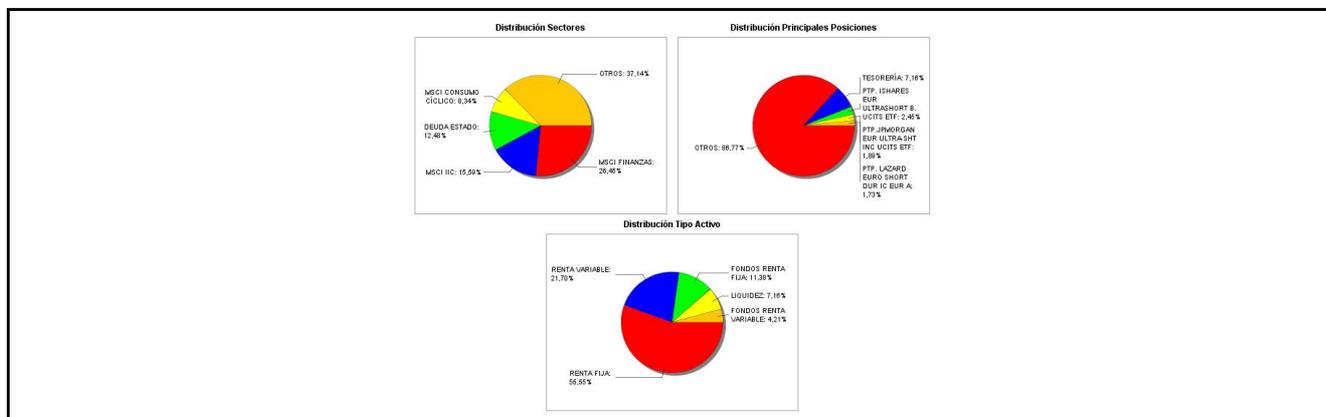
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.202	5,59	11.283	6,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.481	0,83
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	10.202	5,59	12.764	7,15
TOTAL RV COTIZADA	8.650	4,74	7.636	4,29
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	8.650	4,74	7.636	4,29
TOTAL IIC	8.584	4,70	8.366	4,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.436	15,03	28.766	16,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91.352	49,96	96.491	54,07
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	91.352	49,96	96.491	54,07
TOTAL RV COTIZADA	31.017	16,99	30.652	17,19
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	31.017	16,99	30.652	17,19
TOTAL IIC	19.918	10,91	11.769	6,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	142.287	77,86	138.911	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	169.723	92,89	167.677	93,97

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	%
	A41003864	HELVETIA CIA SUIZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	82.698.565.68	45,24

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 durante el semestre pasando al 25,9% desde el 25,7% de finales de 2023. En renta fija, hemos aumentado duración, principalmente reinvertiendo vencimientos tanto en plazos cortos como en largos. La duración aumenta desde el 2,07 al 2,29 y la TIR cierra el semestre en 3,75%.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo una rentabilidad del +2,8% en el semestre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte (25%MSCI EMU NET TOTAL RETURN +75% JPM 1-3), durante este periodo ha sido de +2,5%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período 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, FI terminó junio con un resultado neto de +2,81%. El fondo tenía a 30 de junio 327 partícipes y un patrimonio de 182.817 miles de euros, lo que supone un aumento de 2,4% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,28%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,24% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,04%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de +3,09%.

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 de Renta Fija Mixta Euro con una rentabilidad de +2,8% ha tenido peor comportamiento nuestros fondos con mayor peso en renta variable, nuestro fondo Global +4,8% y nuestro fondo de Renta Variable Euro +6,7%.

## 2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos aumentado ligeramente el nivel de exposición a renta variable. A lo largo del semestre han salido de cartera Piaggio, Cellnex y STMicroelectronics y han entrado CTS Eventim, Renault, Intesa, Richmond y Colonial. También se ha ajustado el peso en algunos valores, aumentando en LVMH y disminuyendo en SAP, Stellantis e Inditex. Además, se ha invertido en ETF Wisdomtree AI, un fondo cotizado de inteligencia artificial.

En renta fija se han comprado alrededor de veinticuatro millones de euros en diferentes emisiones, tanto en tramos cortos, con vencimientos entre 2024 y 2027, como en largos, con vencimientos entre 2029 y 2034. En el corto plazo se han comprado algunos papeles en dólar, incluyendo tesoro americano, Microsoft 11/25 y Apple 02/26. En largo plazo destaca la inversión en dos emisiones de Rumanía, 09/29 y 03/31. Se ha aumentado la duración de la cartera hasta 2,29 y actualmente la tenencia de bonos sostenibles se sitúa en torno al 14% de la cartera de renta fija.

En cuanto a derivados, actualmente no tenemos ninguna cobertura implementada. Durante el semestre, disminuimos el nivel de inversión en renta variable a mediados de enero, cubriendo con un futuro sobre el Stoxx 600; a mediados de marzo, tras la fortaleza que ha mostrado el mercado este semestre, cerramos la posición.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte, F.I. en el semestre fueron: ASML (+39%), SAP (+35%), Unicredit (+47%), Schneider (+25%) e Inditex (+19%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: Vinci (-11%), L'oreal (-8%), Acciona (-17%), Arcelor (-16%) e Infineon (-9%). Estas rentabilidades tienen en cuenta los movimientos de compra-venta de los instrumentos dentro de cartera.

Fondonorte, F.I. cuenta con alrededor de 200 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. No aplicable.

d) Otra información sobre inversiones. En su política de inversión el fondo incluye la promoción de características

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

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

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

FONDONORTE, FI tiene abierto un procedimiento de reclamación extraordinario por el cobro de dividendos extranjeros procedentes de Alemania, Francia y Finlandia para los ejercicios 2015 a 2023, ambos inclusive, que se venían considerando como "no recuperables. Para ello se ha contratado los servicios de la sociedad WTAX con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. El proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito.

Desde que se inició este procedimiento en el año 2015 se ha conseguido reclamar con éxito la devolución de retenciones "no recuperables" y por tanto extraordinarias practicadas a FONDONORTE, F.I. por las haciendas de Francia, Alemania y Finlandia correspondientes a los ejercicios 2013 a 2023, por un importe, intereses incluidos, de 390 mil Euros. Dicho importe ha sido abonado íntegramente a la cuenta corriente de FONDONORTE, F.I. La cantidad reclamada pendiente de cobro a fecha de este informe es de 393 mil euros.

Durante este semestre se han ingresado 4 mil euros procedentes de retenciones practicadas por la hacienda finlandesa en 2020. Se podrán extender estas reclamaciones a otros países miembros de la Unión Europea cuando se tengan expectativas de éxito.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a final de junio es de 2,93%. El VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años) era en dicha fecha de -3,58%.

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. 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**

Santander Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Bankinter Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Ferrovial Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Telefónica Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Enagas Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Repsol Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Iberdrola Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Cellnex Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Arcelor Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Merlin Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Acciona Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Indra Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor  
Colonial Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL. No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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	%
ES00001010M4 - BONO COMUNIDAD AUTONOMA MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	498	0,27	0	0,00
ES0000012L78 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 3,55 2033-10-31	EUR	1.017	0,56	1.048	0,59
ES0000090847 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 0,50 2031-04-30	EUR	411	0,23	416	0,23
ES0000012L52 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,15 2033-04-30	EUR	990	0,54	1.017	0,57
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	993	0,54	1.004	0,56
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	961	0,53	967	0,54
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.871</b>	<b>2,67</b>	<b>4.452</b>	<b>2,49</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0213679006 - BONO BANKINTER 4,38 2030-05-03	EUR	1.027	0,56	1.039	0,58
ES0224261059 - BONO CORES 1,75 2027-11-24	EUR	949	0,52	959	0,54
ES0344251006 - BONO IBERCAJA S.A. 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	498	0,28
ES0205032032 - BONO FERROVIAL 1,38 2026-05-14	EUR	961	0,53	964	0,54
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER 0,63 2027-10-06	EUR	908	0,50	911	0,51
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	490	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.846</b>	<b>2,11</b>	<b>4.862</b>	<b>2,72</b>
ES0343307015 - BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,50 2024-09-25	EUR	992	0,54	976	0,55
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA CORP. 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	993	0,56
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	493	0,27	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.486</b>	<b>0,81</b>	<b>1.970</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.202</b>	<b>5,59</b>	<b>11.283</b>	<b>6,32</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02405105 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,71 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.481	0,83
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	1.481	0,83
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10.202	5,59	12.764	7,15
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	367	0,20	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	412	0,23	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	437	0,24	525	0,29
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	460	0,25	445	0,25
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	0	0,00	241	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.563	0,85	1.529	0,86
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	189	0,10	172	0,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.073	0,59	1.051	0,59
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	561	0,31	427	0,24
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	229	0,13	251	0,14
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	980	0,54	855	0,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	828	0,45	739	0,41
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	730	0,40	529	0,30
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	414	0,23	500	0,28
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	407	0,22	372	0,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.650	4,74	7.636	4,29
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.650	4,74	7.636	4,29
LU1954206881 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	344	0,19	0	0,00
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM	EUR	1.075	0,59	1.047	0,59
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	0	0,00	351	0,20
ES0165241011 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	550	0,30	537	0,30
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	2.319	1,27	2.286	1,28
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	EUR	2.362	1,29	2.319	1,30
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	1.935	1,06	1.826	1,02
<b>TOTAL IIC</b>		8.584	4,70	8.366	4,69
<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 INTERIOR</b>		27.436	15,03	28.766	16,13
XS2770920937 - BONO ESTADO DE RUMANÍA 5,38 2031-03-22	EUR	497	0,27	0	0,00
XS2538441598 - BONO ESTADO DE RUMANÍA 6,63 2029-09-27	EUR	536	0,29	0	0,00
EU000A3K4ES4 - BONO DEUDA EU 3,00 2034-12-04	EUR	985	0,54	0	0,00
IT0004923998 - BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2044-09-01	EUR	520	0,28	0	0,00
US91282CJZ59 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,00 2034-02-15	USD	452	0,25	0	0,00
IT0003535157 - BONO ESTADO ITALIANO 5,00 2034-08-01	EUR	1.081	0,59	0	0,00
US91282CGA36 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,00 2025-12-15	USD	1.382	0,76	0	0,00
IT0005561888 - BONO ESTADO ITALIANO 4,00 2030-11-15	EUR	508	0,28	0	0,00
EU000A287074 - RENTA FIJA DEUDA EU 2,88 2028-06-02	EUR	893	0,49	903	0,51
XS1315181708 - BONO DEUDA ESTADO PERU 2,75 2026-01-30	EUR	984	0,54	983	0,55
EU000A1U9894 - BONO DEUDA EU 1,00 2025-09-23	EUR	974	0,53	972	0,54
IT0005454241 - BONO ESTADO ITALIANO 0,58 2026-08-01	EUR	919	0,50	921	0,52
IT0001174611 - BONO ESTADO ITALIANO 6,50 2027-11-01	EUR	1.098	0,60	1.132	0,63
XS1843433639 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,83 2031-07-02	EUR	829	0,45	829	0,46
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIANO 3,00 2029-08-01	EUR	976	0,53	997	0,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		12.633	6,90	6.737	3,77
US91282CEH07 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,63 2025-04-15	USD	458	0,25	0	0,00
EU000A3K4EX4 - BONO DEUDA EU 3,71 2024-11-08	EUR	494	0,27	0	0,00
AT0000A38NM3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO AUSTRIA 3,72 2024-10-31	EUR	988	0,54	0	0,00
US91282CDZ14 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,50 2025-02-15	USD	456	0,25	0	0,00
US91282BJ272 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,00 2025-02-15	USD	915	0,50	0	0,00
US912797JR94 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,85 2025-01-23	USD	907	0,50	0	0,00
DE000BU0E089 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 3,56 2024-08-21	EUR	995	0,54	0	0,00
FR0127921304 - RENTA FIJA ESTADO FRANCES 3,85 2024-03-06	EUR	0	0,00	994	0,56
US91282CDV00 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,87 2024-01-31	USD	0	0,00	903	0,51
DE000BU0E014 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 3,54 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.997	1,12
IT0005174906 - BONO ESTADO ITALIANO 0,40 2024-04-11	EUR	0	0,00	993	0,56
US91282CBM29 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,12 2024-02-15	USD	0	0,00	1.351	0,76
US9128286R69 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,27 2024-04-30	USD	0	0,00	897	0,50
DE000BU0E030 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,77 2024-03-20	EUR	0	0,00	992	0,56
BE0312792642 - BONO ESTADO BELGA 2,88 2024-01-11	EUR	0	0,00	974	0,55
IT0005424251 - BONO ESTADO ITALIANO 3,09 2024-01-15	EUR	0	0,00	972	0,54
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	1.000	0,55	1.002	0,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		6.212	3,40	11.075	6,22
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 4,36 2027-03-19	EUR	501	0,27	0	0,00
XS2719281227 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 4,62 2025-11-16	EUR	503	0,28	0	0,00
US459200KS93 - BONO IBM CORP 4,00 2025-07-27	USD	460	0,25	0	0,00
XS1944390597 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	EUR	487	0,27	0	0,00
XS2699159351 - BONO EDPI 4,38 2032-04-04	EUR	518	0,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS275166699 - BONO ENEL FINANCE 3,88 2035-01-23	EUR	490	0,27	0	0,00
DE000CZ439T8 - BONO COMMERZBANK 4,63 2031-01-17	EUR	510	0,28	0	0,00
XS2652072864 - BONO CAIXABANK 5,13 2034-07-19	EUR	535	0,29	0	0,00
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER 4,88 2031-10-18	EUR	528	0,29	0	0,00
FR0010014845 - BONO STELLANTIS NV 6,00 2033-09-19	EUR	573	0,31	0	0,00
XS1881005117 - BONO PHOENIX GROUP HLD PLC 4,38 2029-01-24	EUR	979	0,54	0	0,00
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL 2,50 2029-11-28	EUR	468	0,26	0	0,00
FR0014009LQ8 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,10 2032-04-07	EUR	440	0,24	0	0,00
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	495	0,27	0	0,00
US037833BY53 - BONO APPLE INC 3,25 2026-02-23	USD	907	0,50	0	0,00
US594918BJ27 - BONO MICROSOFT CORP 3,13 2025-11-03	USD	910	0,50	0	0,00
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,70 2027-09-23	EUR	507	0,28	0	0,00
DE000A3LR564 - BONO DAIMLER BENZ 4,11 2025-12-01	EUR	501	0,27	0	0,00
FR001400MT2 - BONO ALD SA 4,38 2026-11-23	EUR	506	0,28	0	0,00
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	506	0,28	509	0,29
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 0,63 2025-02-17	EUR	0	0,00	484	0,27
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-11-27	EUR	515	0,28	518	0,29
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN AG 4,50 2026-03-25	EUR	506	0,28	510	0,29
FR0013511227 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA, S.A. 0,88 2027-05-07	EUR	464	0,25	463	0,26
BE0002950310 - BONO KBC GROUPE 4,50 2026-06-06	EUR	503	0,28	506	0,28
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI UFJ 3,27 2025-09-19	EUR	499	0,27	497	0,28
XS1936208252 - BONO FRESENIUS 1,88 2025-02-15	EUR	0	0,00	491	0,27
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR 4,08 2027-05-05	EUR	1.007	0,55	1.017	0,57
XS1476654238 - BONO SHELL PETROLEUM COMPANY LTD 0,38 2025-02-15	EUR	0	0,00	485	0,27
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	399	0,22
FR0014006U00 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 1,00 2033-11-29	EUR	383	0,21	394	0,22
XS2630111719 - BONO BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	513	0,28	523	0,29
XS2623956773 - BONO ENI SPA 4,25 2033-05-19	EUR	512	0,28	526	0,29
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL 0,88 2025-07-22	EUR	971	0,53	963	0,54
DE000A3LH6T7 - BONO DAIMLER BENZ 3,50 2026-05-30	EUR	1.003	0,55	1.011	0,57
XS2597110027 - BONO STELLANTIS NV 4,38 2030-03-14	EUR	1.028	0,56	1.058	0,59
XS2432293756 - BONO ENEL FINANCE 0,88 2031-01-17	EUR	841	0,46	846	0,47
XS2613667976 - RENTA FIJA TOYOTA MOTOR CORP 3,63 2025-04-24	EUR	0	0,00	1.004	0,56
XS2589790109 - BONO SIEMENS 3,38 2031-08-24	EUR	1.008	0,55	1.033	0,58
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	977	0,53	983	0,55
FR001400HJE7 - BONO LOUIS VUITTON MOET HENNESSY 3,38 2025-10-21	EUR	999	0,55	1.007	0,56
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	493	0,28
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	0	0,00	966	0,54
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 1,38 2025-03-13	EUR	0	0,00	976	0,55
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,71 2026-03-19	EUR	1.006	0,55	1.006	0,56
XS2413696761 - BONO JING BANK NV 0,13 2025-11-29	EUR	985	0,54	966	0,54
XS2387929834 - BONO BANKAMERICA CORP 4,70 2026-09-22	EUR	504	0,28	0	0,00
XS2166217278 - BONO NETFLIX 3,00 2025-06-15	EUR	0	0,00	995	0,56
XS1789699607 - BONO AP MOLLER 1,75 2026-03-16	EUR	970	0,53	969	0,54
ES0305523005 - BONO SIX FINANCE LUXEMBOURG 0,04 2025-12-02	EUR	1.137	0,62	1.126	0,63
XS1843459782 - BONO INTL FAVOR & FRANGAN 1,80 2026-09-25	EUR	958	0,52	951	0,53
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	941	0,51	930	0,52
XS2325562424 - BONO FRESENIUS 0,00 2025-10-01	EUR	957	0,52	943	0,53
XS2354685575 - BONO EWE ENERGY 0,36 2026-06-30	EUR	928	0,51	914	0,51
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE, SOCIM 1,75 2026-07-22	EUR	943	0,52	901	0,50
XS1463043973 - BONO WELLS FARGO 1,00 2027-02-02	EUR	936	0,51	929	0,52
FR0013430733 - BONO SOCIETE GENERALE FRANCIA 0,88 2026-07-01	EUR	942	0,52	941	0,53
XS2101349723 - BONO BBVA 0,50 2027-01-14	EUR	926	0,51	923	0,52
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	968	0,53	959	0,54
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-03-24	EUR	946	0,52	934	0,52
XS1512677003 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,88 2026-11-04	EUR	956	0,52	959	0,54
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1.431	0,78	1.412	0,79
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	0	0,00	986	0,55
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A 1,75 2025-05-26	EUR	0	0,00	972	0,54
FR0014000774 - BONO LAMONDIALE 0,75 2026-04-20	EUR	944	0,52	939	0,53
XS1709374497 - BONO SNAM RETE GAS 1,61 2027-10-31	EUR	939	0,51	942	0,53
XS2179037697 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 2,13 2025-05-26	EUR	0	0,00	980	0,55
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX 1,50 2027-09-16	EUR	933	0,51	940	0,53
FR0013232444 - BONO CAISSE NATIONALE DES CAISSES 6,00 2027-01-23	EUR	1.048	0,57	1.076	0,60
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,25 2028-01-26	EUR	895	0,49	887	0,50
XS1637162592 - BONO DH EUROPE 1,20 2027-06-30	EUR	938	0,51	945	0,53
FR0013532280 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 0,50 2028-09-01	EUR	902	0,49	898	0,50
PTBSLSLOM0002 - BONO BRISA 2,38 2027-05-10	EUR	968	0,53	973	0,55
XS128858548 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	990	0,54	993	0,56
XS1325645825 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,75 2026-01-27	EUR	982	0,54	992	0,56
XS2057069762 - BONO HUTCHISON WHAMPOA 1,13 2028-10-17	EUR	900	0,49	904	0,51
XS1907120791 - BONO AT&T CORP COM 2,35 2029-09-05	EUR	943	0,52	960	0,54
XS2231330965 - BONO JOHNSON CONTROLS INC 0,38 2027-09-15	EUR	453	0,25	452	0,25
XS1979280853 - BONO VERIZON 0,88 2027-04-08	EUR	0	0,00	936	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN FINANCE 3,50 2025-04-09	EUR	0	0,00	1.000	0,56
IT0005366460 - BONO CASSA DEPOSITI PRESTITI 2,13 2026-03-21	EUR	974	0,53	980	0,55
DE000CZ45VC5 - BONO COMMERZBANK 0,50 2026-12-04	EUR	934	0,51	932	0,52
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2027-06-23	EUR	935	0,51	935	0,52
XS2150006646 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,75 2025-04-02	EUR	0	0,00	991	0,56
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO 1,38 2026-10-26	EUR	949	0,52	945	0,53
XS1907122656 - BONO COCA-COLA ENT INC 1,50 2027-11-08	EUR	937	0,51	946	0,53
FR0013504677 - BONO ENGIE 1,75 2028-03-27	EUR	938	0,51	950	0,53
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>56.987</b>	<b>31,17</b>	<b>57.873</b>	<b>32,41</b>
US931142ED14 - BONO WALMART INC 3,55 2025-06-26	USD	459	0,25	0	0,00
US713448CY22 - BONO PEPSICO INC 3,50 2025-07-17	USD	459	0,25	0	0,00
US023135BQ82 - BONO AMAZON.COM, INC 0,80 2025-06-03	USD	448	0,25	0	0,00
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 0,63 2025-02-17	EUR	491	0,27	0	0,00
XS1936208252 - BONO FRESENIUS 1,88 2025-02-15	EUR	494	0,27	0	0,00
XS1476654238 - BONO SHELL PETROLEUM COMPANY LTD 0,38 2025-02-15	EUR	490	0,27	0	0,00
DE000A169G15 - BONO DAIMLER BENZ 1,40 2024-01-12	EUR	0	0,00	500	0,28
BE6295011025 - BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	0	0,00	495	0,28
XS1581375182 - BONO A2A SPA 1,25 2024-03-16	EUR	0	0,00	995	0,56
XS2613667976 - RENTA FIJA TOYOTA MOTOR CORP 3,63 2025-04-24	EUR	999	0,55	0	0,00
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	495	0,27	0	0,00
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,00 2025-05-23	EUR	977	0,53	0	0,00
US594918BX11 - BONO MICROSOFT CORP 2,88 2024-02-06	USD	0	0,00	904	0,51
US459200JY80 - BONO IBM CORP 3,00 2024-05-15	USD	0	0,00	898	0,50
XS1790990474 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 1,38 2025-03-13	EUR	984	0,54	0	0,00
XS2063261155 - BONO SWEDBANK 0,25 2024-10-09	EUR	990	0,54	973	0,55
XS2306220190 - BONO ALD SA 2,01 2024-02-23	EUR	0	0,00	994	0,56
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE 2024-06-17	EUR	0	0,00	982	0,55
CH1120418079 - BONO JULIUS BAER 1,23 2024-06-25	EUR	0	0,00	961	0,54
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA 2,05 2024-01-25	EUR	0	0,00	998	0,56
US931142DP52 - BONO WALL- MART STORES 3,30 2024-04-22	USD	0	0,00	900	0,50
XS2166217278 - BONO NETFLIX 3,00 2025-06-15	EUR	994	0,54	0	0,00
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 3,00 2024-12-22	EUR	786	0,43	783	0,44
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A 1,75 2025-05-26	EUR	982	0,54	0	0,00
XS2179037697 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 2,13 2025-05-26	EUR	986	0,54	0	0,00
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN FINANCE 3,50 2025-04-09	EUR	999	0,55	0	0,00
XS2150006646 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,75 2025-04-02	EUR	993	0,54	0	0,00
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO 0,50 2024-04-26	EUR	0	0,00	989	0,55
XS1564443759 - BONO BERDROLA 4,67 2024-02-20	EUR	0	0,00	1.001	0,56
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	989	0,54	973	0,55
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	0	0,00	996	0,56
XS2008921947 - BONO AEGON NV 2024-06-21	EUR	0	0,00	984	0,55
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE KPN N.V. 5,63 2024-09-30	EUR	1.004	0,55	1.012	0,57
XS1967635621 - BONO ABERTIS 2024-06-27	EUR	0	0,00	987	0,55
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 0,38 2024-05-03	EUR	0	0,00	988	0,55
FR0013241361 - RENTA FIJA RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	0	0,00	996	0,56
FR0011780808 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 2,90 2024-05-07	EUR	0	0,00	996	0,56
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER 4,58 2024-11-21	EUR	501	0,27	501	0,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>15.519</b>	<b>8,49</b>	<b>20.806</b>	<b>11,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>91.352</b>	<b>49,96</b>	<b>96.491</b>	<b>54,07</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>91.352</b>	<b>49,96</b>	<b>96.491</b>	<b>54,07</b>
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	340	0,19	336	0,19
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO	EUR	482	0,26	375	0,21
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	222	0,12	622	0,35
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	314	0,17	269	0,15
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA	EUR	359	0,20	363	0,20
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	EUR	0	0,00	403	0,23
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.182	0,65	839	0,47
BE0974293251 - ACCIONES INVEB	EUR	321	0,18	347	0,19
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	457	0,25	431	0,24
CH0210483332 - ACCIONES CIE. FINANCE RICHEMONT	CHF	339	0,19	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	150	0,08	166	0,09
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.669	0,91	1.521	0,85
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.623	0,89	1.315	0,74
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	423	0,23	420	0,24
FR0000121667 - ACCIONES JESSLORLUXOTTICA	EUR	864	0,47	780	0,44
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	488	0,27	502	0,28
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	999	0,55	1.154	0,65
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF	EUR	599	0,33	595	0,33
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.516	0,83	1.477	0,83
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	577	0,32	530	0,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	1.274	0,70	1.259	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGaA	EUR	477	0,26	444	0,25
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	564	0,31	523	0,29
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNG	EUR	1.056	0,58	985	0,55
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	371	0,20	397	0,22
IT0003128367 - ACCIONES ENEL GREEN POWER	EUR	477	0,26	495	0,28
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	740	0,40	714	0,40
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	335	0,18	420	0,24
FR0000131104 - ACCIONES BANCA NACIONAL DE PARIS	EUR	524	0,29	551	0,31
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	326	0,18	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE CREUVREUX	EUR	406	0,22	409	0,23
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	748	0,41	601	0,34
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI AVENTIS	EUR	1.202	0,66	1.200	0,67
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SANPAOLO	EUR	339	0,19	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	742	0,41	818	0,46
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	1.459	0,80	1.307	0,73
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	0	0,00	625	0,35
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.107	0,61	1.099	0,62
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	849	0,46	863	0,48
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	1.381	0,76	1.238	0,69
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	517	0,28	1.128	0,63
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	612	0,33	502	0,28
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.002	0,55	980	0,55
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	1.046	0,57	1.013	0,57
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE FRANCIA	EUR	294	0,16	322	0,18
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORTUGAL	EUR	243	0,13	316	0,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.017</b>	<b>16,99</b>	<b>30.652</b>	<b>17,19</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>31.017</b>	<b>16,99</b>	<b>30.652</b>	<b>17,19</b>
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FUNDS	EUR	3.454	1,89	0	0,00
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE LIMITED	EUR	1.037	0,57	0	0,00
FR0000027609 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	3.164	1,73	3.128	1,75
FR0012355113 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	1.439	0,79	1.448	0,81
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.417	0,78	1.018	0,57
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	747	0,41	650	0,36
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.484	2,45	0	0,00
LU2092759021 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	446	0,24	399	0,22
LU1931527326 - PARTICIPACIONES DIP FLEXIBLE BONDS CLASS C	EUR	2.514	1,38	2.483	1,39
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	1.216	0,67	2.643	1,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>19.918</b>	<b>10,91</b>	<b>11.769</b>	<b>6,58</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 EXTERIOR</b>		<b>142.287</b>	<b>77,86</b>	<b>138.911</b>	<b>77,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>169.723</b>	<b>92,89</b>	<b>167.677</b>	<b>93,97</b>

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).