FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Semestral del Segundo 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.

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

Dirección
Plaza de las Cortes, 2, 4ª Planta. 28014 - Madrid.
915319608

Correo Electrónico
gesnorte@gesnorte.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/11/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro
Perfil de Riesgo: 4 de una escala de 1 a 7

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,24	0,52	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	3,12	2,82	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	38.473.800,86	38.521.143,43
Nº de Partícipes	321	327
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	186.942	4,8589
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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	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
Rentabilidad IIC	5,26	0,11	-0,04	2,85	3,66	7,98	-8,06	5,42	6,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	12-11-2024	-0,58	05-08-2024	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	14-11-2024	0,46	19-09-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,78	3,37	2,38	2,82	3,09	5,17	3,35	2,63
Ibex-35	13,60	13,57	14,24	12,26	11,64	14,43	20,40	16,84	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,67	0,42	0,59	0,47	0,76	1,46	0,28	0,90
INDICE RETURN FONDONORTE	3,22	3,19	3,17	2,66	3,02	3,49	6,21	3,04	3,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,59	3,59	3,58	3,60	3,60	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.

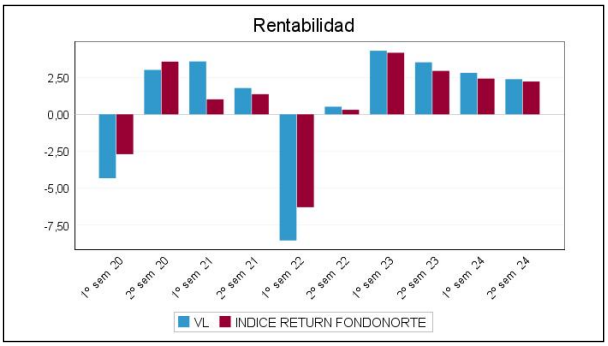
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,59	0,64	0,63

(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 suscripcipción 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	185.575	325	2,38
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	46.516	135	0,25
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	58.915	85	3,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	291.005	545	2,27

*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	174.222	93,20	170.637	93,34
* Cartera interior	21.012	11,24	27.436	15,01
* Cartera exterior	151.950	81,28	142.287	77,83
* Intereses de la cartera de inversión	1.260	0,67	914	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.957	5,86	11.471	6,27
(+/-) RESTO	1.762	0,94	710	0,39
TOTAL PATRIMONIO	186.942	100,00 %	182.818	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	182.818	178.466	178.466	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,12	-0,35	-0,47	-63,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,35	2,75	5,09	-12,52
(+) Rendimientos de gestión	2,61	3,06	5,67	-12,52
+ Intereses	0,75	0,68	1,43	14,10
+ Dividendos	0,26	0,69	0,95	-60,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,41	0,13	1,56	972,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	1,37	1,43	-94,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,11	-0,12	-95,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	0,31	0,52	-31,88
± Otros resultados	-0,09	-0,02	-0,11	515,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,31	-0,58	-12,82
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	3,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,07	-81,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,46
+ 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	-97,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	186.942	182.818	186.942	

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

3. Inversiones financieras

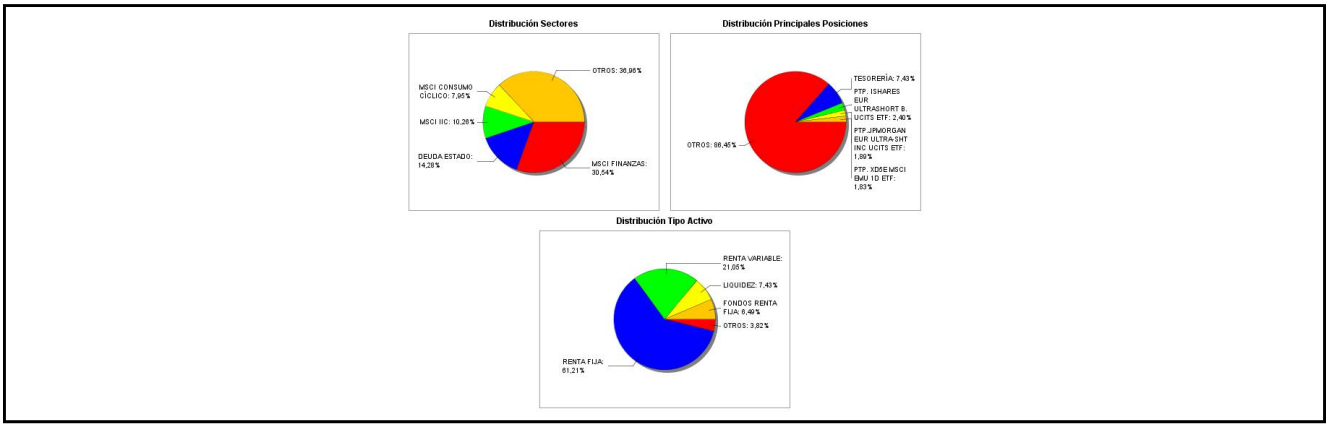
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.559	6,19	10.202	5,59
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	11.559	6,19	10.202	5,59
TOTAL RV COTIZADA	8.344	4,45	8.650	4,74
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	8.344	4,45	8.650	4,74
TOTAL IIC	1.109	0,59	8.584	4,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.012	11,23	27.436	15,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.864	55,04	91.352	49,96
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	102.864	55,04	91.352	49,96
TOTAL RV COTIZADA	31.013	16,57	31.017	16,99
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	31.013	16,57	31.017	16,99
TOTAL IIC	18.072	9,67	19.918	10,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	151.950	81,28	142.287	77,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	172.962	92,51	169.723	92,89

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ FUTURO S/EURO-LIBRA MAR-25	2.375	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ FUTURO S/EURO-DOLAR MAR-25	3.250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5625	
TOTAL OBLIGACIONES		5625	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g. En fecha 26 de noviembre de 2024, MGS, Seguros y Reaseguros, S.A., Helvetia, Compañía Suiza de Seguros y Reaseguros, S.A., Ges Seguros y Reaseguros, S.A., Nacional de Reaseguros, S.A., Reale Seguros Generales, S.A. y Ergo Vida Seguros y Reaseguros, S.A. han transmitido su participación en Gesnorte, SGIIC, S.A. a Inverseguros, S.A. Tras la referida transmisión, dicha sociedad gestora queda participada por Inverseguros, S.A., que ha incrementado su participación hasta el 100%.

h. El 26 de julio de 2024 se actualiza el folleto del fondo al objeto de recoger la posibilidad de estable cer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la sociedad gestora a ciertos partícipes.

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.	84.668.159,99	45,29

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. Cerramos un año positivo para los mercados financieros, donde han aportado de forma positiva a la evolución del fondo tanto la renta variable como la renta fija.

En renta fija, los tramos largos de las curvas americana y alemana han ampliado, acabando el año en 4,6% vs. 3,9% y en 2,4% vs. 2,0%, respectivamente. Los tramos cortos de Alemania, España e Italia han estrechado, más sensibles a las bajadas de tipos del Banco Central Europeo. El 2 años americano cierra en los mismos niveles de comienzo de año, corrigiendo la tendencia de estrechamiento marcada hasta septiembre, desdibujando el escenario de mayores bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal. La referencia a 10 años en Estados Unidos ha ampliado 69 pbs en el año y el alemán 34 pbs. En España, el 10 años cerraba diciembre con una rentabilidad de 3,1%, ligeramente por encima del 3,0% de comienzos del ejercicio, mientras Italia cedía 17 pbs hasta 3,5%. Los índices de crédito se han mantenido relativamente estables a lo largo del año, 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), acabó 2024 en 58 pbs. 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 313 pbs. A lo largo de este año hemos asistido a la positivización de la curva 2-10 años alemana y estadounidense cerrando en +28 pbs y +32 pbs, respectivamente.

En renta variable, 2024 ha sido especialmente bueno para los índices americanos, así el Nasdaq 100 se revalorizaba un 28,6% y el S&P 500 americano un 23,3%, motivado principalmente por la fortaleza de la economía americana, el empuje de las tecnológicas y la victoria de Trump. En Europa las subidas fueron menores, con el Dax 30 a la cabeza (+18,9%), seguido del Ibex 35 (+14,2%); mientras el MSCI Euro avanzaba un +6,3%. De los principales índices europeos, el único que cerraba en negativo era el Cac 40 (-3,0%), acusando la debilidad de la economía francesa y la inestabilidad política. Dentro del MSCI Euro, los sectores que mejor se han comportado en el año han sido financieras e industriales, siendo los peores energía y consumo básico.

Durante este año hemos asistido, de nuevo, a la divergencia entre la robusta economía americana y la debilidad de la europea. Sin embargo, en esta ocasión los principales problemas del viejo continente no venían de la mano de las llamadas economías PIGS (Portugal, Italia, Grecia y España), sino de las dos mayores potencias, Alemania y Francia. En Alemania los motivos son tanto económicos como políticos. Entre los económicos, destacan su dependencia a la débil demanda china, la relevancia que los productores chinos están adquiriendo como su principal competidor en el vehículo eléctrico y el incremento del coste energético que sufren sus empresas al dejar de beneficiarse del bajo precio del gas procedente de Rusia. En el ámbito político, ha influido la caída del gobierno de Scholz, provocando la convocatoria de elecciones para el próximo mes de febrero. En Francia Macron convocó elecciones anticipadas en verano tras los malos resultados de las elecciones al Parlamento Europeo, que acabaron en un gobierno con Michel Barnier al frente, que sólo duró hasta diciembre debido a la moción de censura presentada por la izquierda francesa.

En Estados Unidos se celebraron elecciones en el mes de noviembre, saldándose con la victoria de Donald Trump. A pesar de que no tomará posesión hasta mediados de enero, ya ha dado muestras de las medidas que desea implantar, entre

ellas estarían la deportación de migrantes indocumentados, medidas económicas, fiscales y arancelarias, recorte de regulaciones climáticas y retirada de apoyo militar y económico a Ucrania.

En política monetaria, destaca el giro de los principales bancos centrales, dando comienzo al ciclo de bajadas de tipos. En Europa el Banco Central Europeo ha bajado 150 pbs los tipos desde junio hasta final de año, dejando el tipo de la facilidad de depósito en 3%. La debilidad de la economía europea, con una previsión de crecimiento de apenas el 0,7% para 2024 y del 1,1% en 2025, según estimaciones del propio organismo, junto con el avance del proceso de desinflación, que se estima que sea del 2,4% en el año y del 2,1% en 2025, justificarían este movimiento de normalización monetaria. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha bajado los tipos 100 pbs en el año hasta el rango 4,5%-4,75%. Sin embargo, en la última reunión, el "dot plot" de sus miembros borraba dos de los cuatro recortes previstos para 2025 con respecto a su anterior actualización, al revisar al alza las previsiones de inflación hasta el 2,5% y ligeramente el crecimiento al 2,1% para 2025.

En cuanto a divisas, el dólar se ha fortalecido un 6,2% con respecto al euro, cerrando el año en 1,04 USD/EUR por menores expectativas de bajadas de tipos en EE.UU. y la victoria de Trump. La libra también se revalorizaba un 4,6% frente al euro, cotizando en 0,83 GBP/EUR a final de año, mientras el franco suizo lo hacía en 0,94 CHF/EUR, cediendo un 1,2% en este periodo.

En materias primas, se observan subidas significativas del gas natural (51,1%), debido al incremento de las necesidades de electricidad y la caída de los inventarios tras unas condiciones climáticas más gélidas en los países nórdicos. El oro se ha revalorizado un +27,2% y el petróleo ha terminado el año en torno a 74,6 $/barril, un 3,1% por debajo de sus niveles iniciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El nivel de exposición a renta variable se ha mantenido estable durante este último semestre alrededor del 25%. En renta fija, hemos reducido la duración de la cartera desde 2,3 hasta 2,0, centrando las compras en los tramos cortos/medios de la curva.
c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo una rentabilidad del +2,4% en el semestre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte (25%MSCI EMU +25%IBOXX SOV 3-5 +25%IBOXX CORP 3-5 +25% ESTR), durante este periodo ha sido de 2,6%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este período ha sido +2,5%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un +1,1% y la rentabilidad del Ibex 35 ha sido +6,0%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte, FI terminó el año con un resultado neto de +5,3%. En el último semestre obtuvo una rentabilidad de +2,4%. El fondo tenía a 31 de diciembre 321 partícipes y un patrimonio de 186.942 miles de euros, lo que supone una subida de 4,7% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,57%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,45% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,12%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de +4,69%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Este semestre, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo, al igual que la renta fija, que se beneficiaba de las caídas de rentabilidades, tanto en los tramos cortos como en los largos. Como resultado, en 2024, nuestro fondo de Renta Fija Mixta Euro con una rentabilidad de +5,3% ha tenido un comportamiento inferior al de nuestro fondo Global +8,5% y al de nuestro fondo de Renta Variable Euro +7,0%.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos mantenido un nivel de exposición a renta variable entorno al 25%. A lo largo del semestre ha salido de cartera Merck y se ha reducido el peso en algunos valores con gran revalorización como Inditex, SAP o Unicredit. Además, se ha desinvertido en fondos de terceros, saliendo Valentum, Mutuafondo Valores y Robeco Circular Economy. En renta variable han entrado en cartera Caixabank, Neste Oil y Novartis.

En renta fija se han comprado alrededor de veintiséis millones de euros en diferentes emisiones, principalmente en tramos

cortos, con vencimientos hasta 2028. Se han comprado dos emisiones del gobierno de Reino Unido (2025 y 2027), cubriendo la divisa. A cierre de año la duración de la cartera disminuye ligeramente a 2 y la TIR se sitúa en 3,1%.

En cuanto a derivados, actualmente tenemos implementadas coberturas en divisa, tanto en libra como en dólar. El riesgo divisa se sitúa en el entorno del 9%. Además, durante el semestre, realizamos puntualmente cobertura con el Bund alemán. La apreciación del dólar durante este semestre ha sido un viento de cola para la revalorización del valor liquidativo del fondo.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte, F.I. en el semestre fueron: SAP (24%), Unicredit (+14%), Inditex (+10%), Allianz (+14%) y Essilor (+17%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: ASML (-29%), el fondo Valentum (-14%), Mercedes (-17%), TotalEnergies (-12%) y LVMH (-10%). 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.

Desde noviembre de 2023, la política de inversión del 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 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 segundo semestre el fondo no ha recibido ingresos por reclamaciones pendientes.

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 y Finlandia correspondientes a los ejercicios 2013 a 2023, por un importe, intereses incluidos, de 373 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 381 mil euros.

Durante este semestre no se han producido recuperaciones procedentes de retenciones practicadas por las haciendas extranjeras. Se podrán extender estas reclamaciones a otros países miembros de la Unión Europea cuando se tengan expectativas de éxito.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a final de año es de 3,06%. 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 -3,59%.

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. En marzo de 2024 se elaboró el segundo informe anual sobre esta política de implicación que 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 españoles 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
Inditex 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.

Desde la entrada en vigor, el 1 de abril de 2019, de la normativa Mifid II, se exige que los gastos por el servicio de análisis y por la intermediación se traten de manera separada. Para ello la Sociedad Gestora elaboró un procedimiento específico para la selección y evaluación de proveedores de análisis financiero y control del gasto. Posteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del fondo, de fecha 6 de febrero de 2023 aprobó que “los gastos del servicio de análisis de inversiones para fondos 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 segundo 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, desde el 1 de marzo de 2023, los fondos gestionados no soportan los gastos del servicio de análisis, si bien este servicio se presta de la manera habitual, pero con coste a cargo de la Sociedad Gestora. Durante este segundo semestre la Sociedad Gestora ha mantenido siete proveedores de servicios de análisis con un coste anualizado aproximado de 145.000 euros. 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.

De cara a los próximos meses, estaremos pendientes de las primeras medidas de Trump en su llegada a la Casa Blanca y su posible impacto en mercado. Tendremos también elecciones en Alemania, donde se espera una victoria de la centroderecha. No obstante, aunque mínimo, existe el riesgo de una victoria de la ultraderecha que tendría una lectura negativa para el mercado europeo.

En materia más habitual, las lecturas de inflación en Europa serán determinantes en la pauta de bajadas de tipos por parte del BCE. Bajadas que esperamos se produzcan de forma paulatina hasta el entorno del 2% en la última parte del año. Aunque en teoría el BCE solo se fija en la inflación a la hora de establecer el nivel de tipos, no es ajeno a la evolución macroeconómica, por lo que si persiste una situación de deterioro en Francia o Alemania será más proclive a una relajación en materia de tipos de interés. Por ello creemos que esa zona de 2-3 años en calidad senior preferred en un sector tan robusto como el bancario europeo, tiene atractivo mientras que esperamos a que lleguen otras oportunidades. Será difícil no ganar dinero en ese tipo de activo.
Bien es cierto que tampoco esperamos una recisión y si, como parece, el nuevo gobierno alemán puede ser algo más proclive a impulsar el gasto público, Europa puede tener un comportamiento relativamente positivo. Por ello, es posible que incrementemos ligeramente la exposición a renta variable europea. Hablamos en todo caso de un pequeño incremento; seguiríamos infraponderados en niveles de riesgo/inversión, hasta que se produzca un abaratamiento significativo de los tipos activos de mayor riesgo. Eso pasa, por ejemplo, por el enfriamiento de las expectativas de beneficios empresariales que en algún momento llegará, por alguna medida de Trump fuera de lugar (como unos aranceles especialmente elevados) o por cualquier disrupción en materia geopolítica. Como es habitual, en situaciones de optimismo/bonanza financiera, el mercado es complaciente y tiende a infraestimar los riesgos de cola.

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	512	0,27	498	0,27
ES0000012L78 - OBLIGACION|ESTADO ESPAÑOL|3,55|2033-10-31	EUR	1.045	0,56	1.017	0,56
ES0000090847 - OBLIGACION|JUNTA DE ANDALUCIA|0,50|2031-04-30	EUR	429	0,23	411	0,23
ES0000012L52 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|3,15|2033-04-30	EUR	1.018	0,54	990	0,54
ES0000012L29 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|2,80|2026-05-31	EUR	1.008	0,54	993	0,54
ES00000128H5 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,30|2026-10-31	EUR	984	0,53	961	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.996	2,67	4.871	2,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO|ABANCA CORP BANCARIA SA|5,25|2028-09-14	EUR	2.110	1,13	0	0,00
ES0213679OO6 - BONO|BANKINTER|4,38|2030-05-03	EUR	1.053	0,56	1.027	0,56
ES0224261059 - BONO|CORES|1,75|2027-11-24	EUR	975	0,52	949	0,52
ES0205032032 - BONO|FERROVIAL|1,38|2026-05-14	EUR	983	0,53	961	0,53
ES0213679JR9 - BONO|BANKINTER|0,63|2027-10-06	EUR	945	0,51	908	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.064	3,25	3.846	2,11
ES0343307015 - BONO|BILBAO BIZKAIA KUTXA|0,50|2024-09-25	EUR	0	0,00	992	0,54
ES0205061007 - BONO|CANAL ISABEL II|1,68|2025-02-26	EUR	498	0,27	493	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		498	0,27	1.486	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.559	6,19	10.202	5,59
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		11.559	6,19	10.202	5,59
DE0005470306 - ACCIONES|CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	367	0,20
ES0139140174 - ACCIONES|INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	393	0,21	412	0,23
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	457	0,24	437	0,24
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	449	0,24	460	0,25
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	1.466	0,78	1.563	0,85
NL0015001FS8 - ACCIONES|FERROVIAL	EUR	214	0,11	189	0,10
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXA	EUR	221	0,12	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	1.177	0,63	1.073	0,59
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER	EUR	562	0,30	561	0,31
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS	EUR	194	0,10	229	0,13
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER	EUR	1.010	0,54	980	0,54
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	823	0,44	828	0,45
ES0118594417 - ACCIONES|INDRA	EUR	646	0,35	730	0,40
ES0125220311 - ACCIONES|ACCIONA	EUR	408	0,22	414	0,23
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL	EUR	323	0,17	407	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		8.344	4,45	8.650	4,74
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		8.344	4,45	8.650	4,74
LU1954206881 - PARTICIPACIONES|GVC GAESCO	EUR	0	0,00	344	0,19
ES0176408005 - PARTICIPACIONES|WAM	EUR	1.109	0,59	1.075	0,59
ES0165241011 - PARTICIPACIONES|MUTUACTIVOS	EUR	0	0,00	550	0,30
ES0165237019 - PARTICIPACIONES|MUTUACTIVOS	EUR	0	0,00	2.319	1,27
ES0165142011 - PARTICIPACIONES|MUTUACTIVOS	EUR	0	0,00	2.362	1,29
ES0182769002 - PARTICIPACIONES|GESIURIS	EUR	0	0,00	1.935	1,06
TOTAL IIC		1.109	0,59	8.584	4,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.012	11,23	27.436	15,03
US91087BAU44 - BONO|ESTADO MEXICANO|5,40|2028-02-09	USD	1.437	0,77	0	0,00
IT0005607269 - BONO|REPUBLICA DE ITALIA|3,10|2026-08-28	EUR	1.011	0,54	0	0,00
US91282CHY03 - BONO|DEUDA ESTADO USA|4,63|2026-09-15	USD	1.944	1,04	0	0,00
FR001400FYQ4 - BONO|ESTADO FRANCES|2,50|2026-09-24	EUR	1.004	0,54	0	0,00
GB00BL6C7720 - BONO|DEUDA ESTADO U.K.|4,13|2027-01-29	GBP	1.204	0,64	0	0,00
XS2770920937 - BONO|ESTADO DE RUMANÍA|5,38|2031-03-22	EUR	501	0,27	497	0,27
XS2538441598 - BONO|ESTADO DE RUMANÍA|6,63|2029-09-27	EUR	0	0,00	536	0,29
EU000A3K4ES4 - BONO|DEUDA EU|3,00|2034-12-04	EUR	1.008	0,54	985	0,54
IT0004923998 - BONO|ESTADO ITALIANO|4,75|2044-09-01	EUR	556	0,30	520	0,28
US91282CJZ59 - BONO|DEUDA ESTADO USA|4,00|2034-02-15	USD	463	0,25	452	0,25
IT0003535157 - BONO|ESTADO ITALIANO|5,00|2034-08-01	EUR	1.129	0,60	1.081	0,59
US91282CGA36 - BONO|DEUDA ESTADO USA|4,00|2025-12-15	USD	0	0,00	1.382	0,76
IT0005561888 - BONO|ESTADO ITALIANO|4,00|2030-11-15	EUR	526	0,28	508	0,28
EU000A287074 - RENTA FIJA|DEUDA EU|2,88|2028-06-02	EUR	924	0,49	893	0,49
XS1315181708 - BONO|DEUDA ESTADO PERU|2,75|2026-01-30	EUR	0	0,00	984	0,54
EU000A1U9894 - BONO|DEUDA EU|1,00|2025-09-23	EUR	0	0,00	974	0,53
IT0005454241 - BONO|ESTADO ITALIANO|0,58|2026-08-01	EUR	949	0,51	919	0,50
IT0001174611 - BONO|ESTADO ITALIANO|6,50|2027-11-01	EUR	1.109	0,59	1.098	0,60
XS1843433639 - BONO|REPUBLICA DE CHILE|0,83|2031-07-02	EUR	849	0,45	829	0,45
IT0005365165 - BONO|ESTADO ITALIANO|3,00|2029-08-01	EUR	1.012	0,54	976	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.625	8,35	12.633	6,90
GB00BPCJD880 - BONO|DEUDA ESTADO U.K.|3,50|2025-10-22	GBP	1.199	0,64	0	0,00
FR0012517027 - BONO|ESTADO FRANCES|0,50|2025-05-25	EUR	496	0,27	0	0,00
US91282CEH07 - BONO|DEUDA ESTADO USA|2,63|2025-04-15	USD	481	0,26	458	0,25
EU000A3K4EX4 - BONO|DEUDA EU|3,71|2024-11-08	EUR	0	0,00	494	0,27
AT0000A38NM3 - RENTA FIJA|DEUDA ESTADO AUSTRIA|3,72|2024-10-31	EUR	0	0,00	988	0,54
US91282CDZ14 - BONO|DEUDA ESTADO USA|1,50|2025-02-15	USD	481	0,26	456	0,25
US912828J272 - BONO|DEUDA ESTADO USA|2,00|2025-02-15	USD	964	0,52	915	0,50
US912797JR94 - RENTA FIJA|DEUDA ESTADO USA|4,85|2025-01-23	USD	964	0,52	907	0,50
US91282CGA36 - BONO|DEUDA ESTADO USA|4,00|2025-12-15	USD	1.447	0,77	0	0,00
DE000BU0E089 - RENTA FIJA|DEUDA ESTADO ALEMAN|3,56|2024-08-21	EUR	0	0,00	995	0,54
EU000A1U9894 - BONO|DEUDA EU|1,00|2025-09-23	EUR	990	0,53	0	0,00
IT0005001547 - BONO|ESTADO ITALIANO|3,75|2024-09-01	EUR	0	0,00	1.000	0,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.022	3,77	6.212	3,40
IT0005622912 - BONO|UNICREDIT SPA|3,70|2028-11-20	EUR	2.002	1,07	0	0,00
XS2921540030 - BONO|CANADIAN IMPERIAL BANK|4,01|2028-10-18	EUR	2.010	1,07	0	0,00
XS2880093765 - RENTA FIJA|VOLKSWAGEN AG|3,58|2026-08-14	EUR	1.001	0,54	0	0,00
CH1174335732 - BONO|UBS GROUP AG|2,13|2026-10-13	EUR	497	0,27	0	0,00
XS2265369657 - BONO|DEUSCHE LUFTHANSA AG|3,00|2026-05-29	EUR	499	0,27	0	0,00
XS2790333707 - BONO|MORGAN STANLEY|3,79|2030-03-21	EUR	513	0,27	0	0,00
XS2079079799 - BONO|ING GROEP NV|1,00|2030-11-13	EUR	489	0,26	0	0,00
XS2104051433 - BONO|BBVA|1,00|2030-01-16	EUR	499	0,27	0	0,00
XS2790333616 - BONO|MORGAN STANLEY|3,52|2027-03-19	EUR	501	0,27	501	0,27
XS2719281227 - BONO|BANCA INTESA SANPAOLO|4,62|2025-11-16	EUR	0	0,00	503	0,28
US459200KS93 - BONO|IBM CORP|4,00|2025-07-27	USD	0	0,00	460	0,25
XS1944390597 - BONO|VOLKSWAGEN BANK GMBH|2,50|2026-07-31	EUR	496	0,27	487	0,27
XS2699159351 - BONO|EDP|4,38|2032-04-04	EUR	530	0,28	518	0,28
XS2751666699 - BONO|ENEL FINANCE|3,88|2035-01-23	EUR	511	0,27	490	0,27
DE000CZ439T8 - BONO|COMMERZBANK|4,63|2031-01-17	EUR	526	0,28	510	0,28
XS2652072864 - BONO|CAIXABANK|5,13|2034-07-19	EUR	554	0,30	535	0,29
XS2705604234 - BONO|BANCO SANTANDER|4,88|2031-10-18	EUR	541	0,29	528	0,29
FR0010014845 - BONO|STELLANTIS NV|6,00|2033-09-19	EUR	567	0,30	573	0,31
XS1881005117 - BONO|PHOENIX GROUP HLD PLC|4,38|2029-01-24	EUR	1.020	0,55	979	0,54
XS1725678194 - BONO|INMOBILIARIA COLONIAL|2,50|2029-11-28	EUR	489	0,26	468	0,26
FR0014009LQ8 - BONO|BNP PARIBAS LUXEMBUR|2,10|2032-04-07	EUR	455	0,24	440	0,24
XS2592659242 - BONO|VF CORP.|4,13|2026-03-07	EUR	0	0,00	495	0,27
US037833BY53 - BONO|APPLE INC|3,25|2026-02-23	USD	955	0,51	907	0,50
US594918BJ27 - BONO|MICROSOFT CORP|3,13|2025-11-03	USD	0	0,00	910	0,50
XS2389353181 - BONO|GOLDMAN SACHS GROUP|3,84|2027-09-23	EUR	506	0,27	507	0,28
DE000A3LRS64 - BONO|DAIMLER BENZ|4,11|2025-12-01	EUR	0	0,00	501	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400M8T2 - BONO|ALD SA|4,38|2026-11-23	EUR	513	0,27	506	0,28
XS2656537664 - BONO|LEASYS SPA|4,50|2026-07-26	EUR	511	0,27	506	0,28
XS2720095624 - BONO|TAPESTRY INC|5,38|2027-11-27	EUR	0	0,00	515	0,28
XS2694872081 - BONO|VOLKSWAGEN AG|4,50|2026-03-25	EUR	508	0,27	506	0,28
FR0013511227 - BONO|CREDIT MUTUEL ARKEA, S.A.|0,88|2027-05-07	EUR	477	0,26	464	0,25
BE0002950310 - BONO|KBC GROUPE|4,50|2026-06-06	EUR	2.012	1,08	503	0,28
XS2530031546 - BONO|MITSUBISHI UFJ|3,27|2025-09-19	EUR	0	0,00	499	0,27
FR001400HQM5 - BONO|CARREFOUR|4,08|2027-05-05	EUR	1.019	0,54	1.007	0,55
FR0014006UO0 - BONO|ELECTRICITE DE FRANCE SA|1,00|2033-11-29	EUR	405	0,22	383	0,21
XS2630111719 - BONO|BAYER|4,63|2033-05-26	EUR	525	0,28	513	0,28
XS2623956773 - BONO|ENI SPA|4,25|2033-05-19	EUR	525	0,28	512	0,28
XS2028816028 - BONO|BANCO DE SABADELL|0,88|2025-07-22	EUR	0	0,00	971	0,53
DE000A3LH6T7 - BONO|DAIMLER BENZ|3,50|2026-05-30	EUR	1.011	0,54	1.003	0,55
XS2597110027 - BONO|STELLANTIS NV|4,38|2030-03-14	EUR	1.043	0,56	1.028	0,56
XS2432293756 - BONO|ENEL FINANCE|0,88|2031-01-17	EUR	876	0,47	841	0,46
XS2589790109 - BONO|SIEMENS|3,38|2031-08-24	EUR	1.032	0,55	1.008	0,55
XS2491189408 - BONO|A2A SPA|2,50|2026-06-15	EUR	999	0,53	977	0,53
FR001400HJE7 - BONO|LOUIS VUITTON MOET HENNESSY|3,38|2025-10-21	EUR	0	0,00	999	0,55
XS2322254165 - BONO|GOLDMAN SACHS GROUP|3,87|2026-03-19	EUR	1.002	0,54	1.006	0,55
XS2413696761 - BONO|ING BANK NV|0,13|2025-11-29	EUR	0	0,00	985	0,54
XS2387929834 - BONO|BANKAMERICA CORP|3,84|2026-09-22	EUR	503	0,27	504	0,28
XS1789699607 - BONO|AP MOLLER|1,75|2026-03-16	EUR	990	0,53	970	0,53
ES0305523005 - BONO|SIX FINANCE LUXEMBOURG|0,04|2025-12-02	EUR	0	0,00	1.137	0,62
XS1843459782 - BONO|INTL FAVOR & FRANGAN|1,80|2026-09-25	EUR	981	0,52	958	0,52
XS2311407352 - BONO|BANK OF IRELAND|0,38|2027-05-10	EUR	969	0,52	941	0,51
XS2325562424 - BONO|FRESENIUS|-0,00|2025-10-01	EUR	0	0,00	957	0,52
XS2354685575 - BONO|EEW ENERGY|0,36|2026-06-30	EUR	959	0,51	928	0,51
XS2363989273 - BONO|LAR ESPAÑA REAL ESTATE, SOCIM|1,75|2026-07-22	EUR	0	0,00	943	0,52
XS1463043973 - BONO|WELLS FARGO|1,00|2027-02-02	EUR	962	0,51	936	0,51
FR0013430733 - BONO|SOCIETE GENERALE FRANCIA|0,88|2026-07-01	EUR	969	0,52	942	0,52
XS2101349723 - BONO|BBVA|0,50|2027-01-14	EUR	956	0,51	926	0,51
XS2168647357 - BONO|BANCO SANTANDER|1,38|2026-01-05	EUR	0	0,00	968	0,53
XS2324321285 - BONO|BANCO SANTANDER|0,50|2027-03-24	EUR	972	0,52	946	0,52
XS1512677003 - BONO|BANQUE FED. CREDIT MUTUEL|1,88|2026-11-04	EUR	979	0,52	956	0,52
XS2258971071 - BONO|CAIXABANK|0,38|2026-11-18	EUR	1.468	0,79	1.431	0,78
FR0014000774 - BONO|LAMONDIALE|0,75|2026-04-20	EUR	973	0,52	944	0,52
XS1709374497 - BONO|SNAM RETE GAS|1,61|2027-10-31	EUR	968	0,52	939	0,51
XS2231165668 - BONO|BEVCO LUX|1,50|2027-09-16	EUR	957	0,51	933	0,51
FR0013232444 - BONO|CAISSE NATIONALE DES CAISSES|6,00|2027-01-23	EUR	1.054	0,56	1.048	0,57
XS2292954893 - BONO|GOLDMAN SACHS GROUP|0,25|2028-01-26	EUR	928	0,50	895	0,49
XS1637162592 - BONO|DH EUROPE|1,20|2027-06-30	EUR	968	0,52	938	0,51
FR0013532280 - BONO|BNP PARIBAS LUXEMBUR|0,50|2028-09-01	EUR	934	0,50	902	0,49
PTBSSLOM0002 - BONO|BRISA|2,38|2027-05-10	EUR	991	0,53	968	0,53
XS1288858548 - BONO|BANQUE FED. CREDIT MUTUEL|3,00|2025-09-11	EUR	0	0,00	990	0,54
XS1325645825 - BONO|BNP PARIBAS LUXEMBUR|2,75|2026-01-27	EUR	998	0,53	982	0,54
XS2057069762 - BONO|HUTCHISON WHAMPOA|1,13|2028-10-17	EUR	923	0,49	900	0,49
XS1907120791 - BONO|AT&T CORP COM|2,35|2029-09-05	EUR	974	0,52	943	0,52
XS2231330965 - BONO|JOHNSON CONTROLS INC|0,38|2027-09-15	EUR	469	0,25	453	0,25
IT0005366460 - BONO|CASSA DEPOSITI PRESTITI|2,13|2026-03-21	EUR	994	0,53	974	0,53
DE000CZ45VC5 - BONO|COMMERZBANK|0,50|2026-12-04	EUR	960	0,51	934	0,51
XS2200150766 - BONO|CAIXABANK|0,75|2026-07-10	EUR	1.976	1,06	0	0,00
XS2194370727 - BONO|BANCO SANTANDER|1,13|2027-06-23	EUR	961	0,51	935	0,51
XS1400169931 - BONO|WELLS FARGO|1,38|2026-10-26	EUR	975	0,52	949	0,52
XS1907122656 - BONO|COCA-COLA ENT INC|1,50|2027-11-08	EUR	972	0,52	937	0,51
FR0013504677 - BONO|ENGIE|1,75|2028-03-27	EUR	965	0,52	938	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		57.265	30,61	56.987	31,17
DE000A3LHK72 - BONO|TRATON SE|4,00|2025-09-16	EUR	503	0,27	0	0,00
FR0014001JP1 - BONO|BANQUE STELLANTIS FRANCE SACA|3,77|2025-01-22	EUR	499	0,27	0	0,00
XS2322423455 - BONO|INTERNATIONAL AIRLINES GROUP,|2,75|2025-03-25	EUR	499	0,27	0	0,00
XS1944456109 - BONO|IBM CORP|0,88|2025-01-31	EUR	499	0,27	0	0,00
US17275RAW25 - BONO|CISCO SYSTEM INC COM|3,50|2025-06-15	USD	481	0,26	0	0,00
US931142ED14 - BONO|WALMART INC|3,55|2025-06-26	USD	481	0,26	459	0,25
XS2719281227 - BONO|BANCA INTESA SANPAOLO|3,81|2025-11-16	EUR	502	0,27	0	0,00
US713448CY22 - BONO|PEPSICO INC|3,50|2025-07-17	USD	481	0,26	459	0,25
US459200KS93 - BONO|IBM CORP|4,00|2025-07-27	USD	963	0,52	0	0,00
US023135BQ82 - BONO|AMAZON.COM, INC|0,80|2025-06-03	USD	476	0,25	448	0,25
US594918BJ27 - BONO|MICROSOFT CORP|3,13|2025-11-03	USD	956	0,51	0	0,00
DE000A3LRS64 - BONO|DAIMLER BENZ|3,26|2025-12-01	EUR	501	0,27	0	0,00
XS2443921056 - BONO|INFINEON TECNOLOGIES|0,63|2025-02-17	EUR	498	0,27	491	0,27
XS1936208252 - BONO|FRESENIUS|1,88|2025-02-15	EUR	499	0,27	494	0,27
XS1476654238 - BONO|SHELL PETROLEUM COMPANY LTD|0,38|2025-02-15	EUR	498	0,27	490	0,27
XS2028816028 - BONO|BANCO DE SABADELL|0,88|2025-07-22	EUR	989	0,53	0	0,00
XS2613667976 - RENTA FIJA|TOYOTA MOTOR CORP|3,63|2025-04-24	EUR	1.002	0,54	999	0,55
FR001400HJE7 - BONO|LOUIS VUITTON MOET HENNESSY|3,38|2025-10-21	EUR	1.005	0,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1201001572 - BONO|BANCO SANTANDER|2,50|2025-03-18	EUR	499	0,27	495	0,27
FR0014009A50 - BONO|BANQUE FED. CREDIT MUTUEL|1,00|2025-05-23	EUR	992	0,53	977	0,53
XS1790990474 - BONO|CREDIT AGRICOLE CREUVREUX|1,38|2025-03-13	EUR	997	0,53	984	0,54
XS2063261155 - BONO|SWEDBANK|0,25|2024-10-09	EUR	0	0,00	990	0,54
XS2166217278 - BONO|NETFLIX|3,00|2025-06-15	EUR	1.000	0,54	994	0,54
ES0305523005 - BONO|SIX FINANCE LUXEMBOURG|0,04|2025-12-02	EUR	1.168	0,62	0	0,00
XS2325562424 - BONO|FRESENIUS|-0,00|2025-10-01	EUR	980	0,52	0	0,00
XS2168647357 - BONO|BANCO SANTANDER|1,38|2026-01-05	EUR	989	0,53	0	0,00
FR0012304459 - BONO|CREDIT AGRICOLE CREUVREUX|2024-12-22	EUR	0	0,00	786	0,43
XS1619643015 - BONO|MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A|1,75|2025-05-26	EUR	996	0,53	982	0,54
XS2179037697 - BONO|BANCA INTESA SANPAOLO|2,13|2025-05-26	EUR	997	0,53	986	0,54
XS1288858548 - BONO|BANQUE FED. CREDIT MUTUEL|3,00|2025-09-11	EUR	1.000	0,54	0	0,00
XS2155365641 - BONO|LEASEPLAN FINANCE|3,50|2025-04-09	EUR	1.001	0,54	999	0,55
XS2150006646 - BONO|NATWEST MARKETS PLC|2,75|2025-04-02	EUR	999	0,53	993	0,54
XS2075185228 - BONO|HARLEY-DAVIDSON|0,90|2024-11-19	EUR	0	0,00	989	0,54
XS0454773713 - BONO|KONINKLIJKE KPN N.V.|5,63|2024-09-30	EUR	0	0,00	1.004	0,55
XS1717591884 - BONO|BANCO SANTANDER|4,58|2024-11-21	EUR	0	0,00	501	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.952	12,31	15.519	8,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.864	55,04	91.352	49,96
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		102.864	55,04	91.352	49,96
DE0005470306 - ACCIONES|CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	385	0,21	0	0,00
FI4000552500 - ACCIONES|SAMPO OYJ	EUR	334	0,18	340	0,19
NL0015000LU4 - ACCIONES|IVECO	EUR	430	0,23	482	0,26
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	151	0,08	222	0,12
GB00B10RZP78 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	336	0,18	314	0,17
FI4000297767 - ACCIONES|NORDEA	EUR	339	0,18	359	0,20
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	1.097	0,59	1.182	0,65
BE0974293251 - ACCIONES|INVEB	EUR	286	0,15	321	0,18
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	522	0,28	457	0,25
CH0210483332 - ACCIONES|CIE. FINANCE RICHEMONT	CHF	342	0,18	339	0,19
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE	EUR	155	0,08	150	0,08
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING	EUR	1.175	0,63	1.669	0,91
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.628	0,87	1.623	0,89
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON	EUR	388	0,21	423	0,23
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.012	0,54	864	0,47
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE	EUR	557	0,30	488	0,27
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI	EUR	1.013	0,54	999	0,55
DE0005200000 - ACCIONES|BEIERSDORF	EUR	544	0,29	599	0,33
FI0009013296 - ACCIONES|NESTE OIL	EUR	149	0,08	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	1.763	0,94	1.516	0,83
FR0000125007 - ACCIONES|SAINT GOBAIN	EUR	681	0,36	577	0,32
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL	EUR	916	0,49	1.274	0,70
DE0006599905 - ACCIONES|MERCK KGaA	EUR	0	0,00	477	0,26
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	694	0,37	564	0,31
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNG	EUR	1.205	0,64	1.056	0,58
IT0003132476 - ACCIONES|ENI SPA	EUR	338	0,18	371	0,20
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL GREEN POWER	EUR	506	0,27	477	0,26
FR0000120628 - ACCIONES|AXA-UAP	EUR	831	0,44	740	0,40
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR	EUR	348	0,19	335	0,18
FR0000131104 - ACCIONES|BANCA NACIONALE DE PARIS	EUR	521	0,28	524	0,29
FR0000131906 - ACCIONES|RENAULT	EUR	321	0,17	326	0,18
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS	CHF	464	0,25	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE CREUVREUX	EUR	423	0,23	406	0,22
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER	EUR	780	0,42	748	0,41
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI AVENTIS	EUR	1.253	0,67	1.202	0,66
IT0000072618 - ACCIONES|BANCA INTESA SANPAOLO	EUR	377	0,20	339	0,19
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECNOLOGIES	EUR	679	0,36	742	0,41
FR0000121329 - ACCIONES|THALES	EUR	1.353	0,72	1.459	0,80
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR	1.077	0,58	1.107	0,61
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	723	0,39	849	0,46
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	1.230	0,66	1.381	0,76
FR0000120321 - ACCIONES|L´OREAL	EUR	431	0,23	517	0,28
IT0000062072 - ACCIONES|ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	717	0,38	612	0,33
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS	EUR	1.088	0,58	1.002	0,55
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER BENZ	EUR	871	0,47	1.046	0,57
FR0000130809 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE FRANCIA	EUR	364	0,19	294	0,16
PTEDP0AM0009 - ACCIONES|ELECTRICIDAD DE PORTUGAL	EUR	214	0,11	243	0,13
TOTAL RV COTIZADA		31.013	16,57	31.017	16,99
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		31.013	16,57	31.017	16,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2300294316 - PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	3.003	1,61	0	0,00
LU1954206881 - PARTICIPACIONES|GVC GAESCO	EUR	379	0,20	0	0,00
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN FUNDS	EUR	3.528	1,89	3.454	1,89
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES|WISDOMTREE EUROPE LIMITED	EUR	1.170	0,63	1.037	0,57
FR0000027609 - PARTICIPACIONES|LAZARD, S.A.	EUR	0	0,00	3.164	1,73
FR0012355113 - PARTICIPACIONES|LAZARD, S.A.	EUR	0	0,00	1.439	0,79
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	1.408	0,75	1.417	0,78
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES|LYXOR	EUR	666	0,36	747	0,41
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	4.491	2,40	4.484	2,45
LU2092759021 - PARTICIPACIONES|ROBECO	EUR	0	0,00	446	0,24
LU1931527326 - PARTICIPACIONES|DIP FLEXIBLE BONDS CLASS C	EUR	0	0,00	2.514	1,38
LU0846194776 - PARTICIPACIONES|XD5E	EUR	3.427	1,83	1.216	0,67
TOTAL IIC		18.072	9,67	19.918	10,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		151.950	81,28	142.287	77,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		172.962	92,51	169.723	92,89

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.

Con base a esta política, desde el punto de vista cuantitativo, el importe total del pago por remuneraciones a los 9 empleados de la Sociedad Gestora, durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 565.891,51 euros.

La cotización a la Seguridad Social empresarial fue de 134.221,97 euros.

Del importe total de retribuciones arriba señaladas, se desglosa, por tipo de perceptor; 170.086,57 euros percibidos por un alto cargo y 256.750,53 euros percibidos por 4 empleados cuyas actuaciones tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC o en el del su control.

Desde el punto de vista cualitativo, todas las retribuciones de los empleados son de carácter fijo y su cuantía depende del nivel de responsabilidad y de las funciones asumidas por cada trabajador. Una comisión delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora evalúa anualmente este nivel de responsabilidad. No hay remuneraciones variables por consecución de objetivos de rentabilidad ni ligadas a la comisión de gestión.

La Unidad de Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgos evalúa internamente la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar que cumplen las políticas y procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección, en particular se verifica que:

La política remunerativa es acorde con un gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con el perfil de riesgos de la IIC.

La política remunerativa es compatible con la estrategia, los objetivos, y los intereses de la gestora e IIC´s.

El órgano de dirección es el encargado de fijar los principios generales y verificar su aplicación.

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).