

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5503

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: 05/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,15	0,39	1,55	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,54	3,03	2,78	5,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	545.195,26	545.317,02
Nº de Partícipes	74	93
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	60.014	110,0775
2023	56.093	101,4172
2022	52.873	95,6569
2021	111.446	105,0764

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,54	1,73	0,69	4,12	4,64	8,18	-8,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	31-10-2024	-1,42	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	06-11-2024	0,69	19-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,38	3,93	3,80	3,35	7,49	5,40	7,68		
Ibex-35	13,60	13,57	14,24	12,26	11,64	14,43	20,40		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,67	0,42	0,59	0,47	0,76	1,46		
INDICE F. GLOBAL DIVIDENDO	14,37	6,28	5,09	4,36	5,30	14,02	10,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	4,50	4,66	4,91	4,91	5,74		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,37	0,36	0,36	0,36	1,44	1,50	1,41	

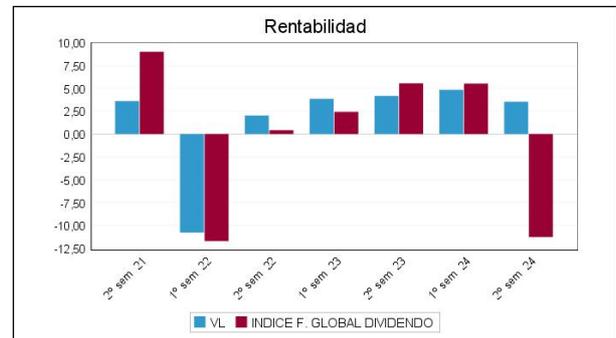
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	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	53.767	89,59	56.508	97,46
* Cartera interior	1.028	1,71	3.269	5,64
* Cartera exterior	52.443	87,38	53.000	91,41
* Intereses de la cartera de inversión	296	0,49	239	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.080	10,13	1.479	2,55
(+/-) RESTO	166	0,28	-8	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	60.014	100,00 %	57.979	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)	57.979	56.093	56.093	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	-1,43	-1,43	-98,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,48	4,71	8,17	-24,30
(+) Rendimientos de gestión	4,16	5,39	9,54	-20,83
+ Intereses	0,94	0,75	1,70	28,13
+ Dividendos	0,31	0,28	0,60	13,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	0,20	1,40	501,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,09	-0,18	-1,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,35	4,23	6,55	-42,97
± Otros resultados	-0,54	0,02	-0,53	-2.846,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,68	-1,36	3,30
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	3,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	9,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,52
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-13,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	34,71
+ 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	34,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.014	57.979	60.014	

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

3. Inversiones financieras

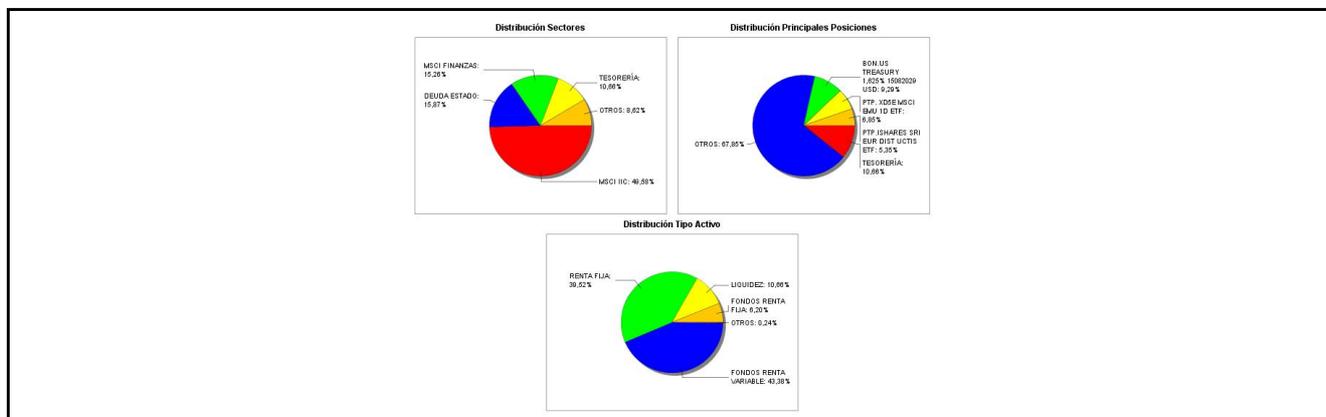
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.028	1,71	2.537	4,38
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	1.028	1,71	2.537	4,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	732	1,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.028	1,71	3.269	5,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.688	37,80	24.985	43,10
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	22.688	37,80	24.985	43,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	29.755	49,58	28.015	48,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.443	87,38	53.000	91,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.471	89,09	56.269	97,05

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-DOLAR MAR-25	8.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8000	
TOTAL OBLIGACIONES		8000	

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

<p>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, SGIC, 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%.</p> <p>h. El 26 de julio de 2024 se actualiza el folleto del fondo al objeto de recoger la revocación del asesor y la contratación de un nuevo asesor de inversiones y la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la sociedad gestora a ciertos partícipes.</p> <p>j. Información sobre dividendos: Comunicaciones sobre el reparto de dividendo correspondientes a las ventanas de julio y diciembre de 2024. La Gestora ha decidido no distribuir dividendos.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.	NIF	Razón Social	Inversión	%
	A-08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	42.107.701,04	70,16%

h. Se han realizado operaciones de venta de divisas de escasa relevancia con el depositario y por tanto sometidas a un procedimiento de autorización simplificado. Todas las operaciones han sido registradas por el órgano de control de la gestora. Existe un contrato de asesoramiento financiero con una entidad perteneciente al grupo que tiene consideración de operación vinculada desde el 26 de noviembre de 2024.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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 43%. En renta fija, hemos reducido la duración de la cartera desde 2,4 hasta 2,2, centrando las compras en los tramos cortos/medios de la curva.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora global, obtuvo una rentabilidad del +3,5% en el semestre. La rentabilidad del índice de referencia de Fondonorte Global Dividendo (25% Iboxx (EUR) CRP TR 3-5 + 12,5% (EUR) Sovs 7-10 TRI + 12,5% €STR + 25%MSCI World Net Total Return Euro + 25% MSCI EMU Net Total Return Euro) en este periodo ha sido +5,8%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante estos tres primeros meses ha sido +2,5%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un +1,1%. La rentabilidad del Ibex 35 ha sido del +6,0%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Global Dividendo, FI terminó el año con un resultado neto del +8,5%. En el último semestre obtuvo una rentabilidad de +3,5%. El fondo tenía a 31 de diciembre 74 partícipes y un patrimonio de 60.014 miles de euros, lo que supone una subida de 7% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 1,46%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 1,25% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,21%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de 7,08%.

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 Global con una rentabilidad de +8,5% ha tenido un comportamiento mejor que nuestro fondo de Renta Fija Euro +5,3% y que 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 el nivel de exposición a renta variable en el entorno de 43%.

Las posiciones en renta variable permanecieron estables. A final de año se redujo ligeramente la posición en el fondo cotizado SPDR S&P 500 que acumulaba una gran revalorización.

En renta fija se ha concentrado la cartera. Se han comprado alrededor de treinta millones de euros en diferentes emisiones, principalmente bonos senior con vencimientos entre 2025 y 2028. Se ha invertido en una emisión del gobierno de Rumanía 5,625% 2036 y en una emisión del gobierno americano 1,625% 2029. Por el lado de las ventas, se han vendido unos treinta y cuatro millones en diferentes emisiones. Tras los cambios, la cartera de renta fija cierra el año con una duración de

2,2 y una TIR de 4,11%.

En cuanto a derivados, actualmente tenemos implementada cobertura en el dólar. Durante el semestre, se ha gestionado la exposición a riesgo divisa en dólares para mantenerla en niveles cercanos al 25%. La apreciación de la moneda americana durante este semestre ha sido uno de los vientos de cola que han ayudado a la revalorización del fondo.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte Global Dividendo, F.I. en el semestre fueron: el fondo cotizado SPDR S&P 500 (+12%), el bono de gobierno americano 1,625% agosto 2029 (+5%), el fondo cotizado Ishares MSCI USA (+12%), el fondo cotizado de oro Gold Trust (+17%) y el fondo cotizado Lyxor STX Banks Euro (+11%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: el fondo cotizado Ishares SRI Euro (-4%), el bono Credit Agricole 4% call 2025 (-2%), el bono ARVAL 4,25% call 2025 (-2%), el bono Ford 3,25% 2025 (-2%) y el fondo cotizado SPDR S&P Oil&Gas (-5%). Estas rentabilidades tienen en cuenta los movimientos de compra-venta de los instrumentos dentro de cartera.

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

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Grado de Cobertura: 0,04

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta a final de año es de 4,38%. El VaR histórico (indica lo máximo que puede perderse, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de un mes si se repitiera el comportamiento de la IIC en concreto en los últimos cinco años) era en dicha fecha de -4,19%.

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.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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 del fondo 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, 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. Desde el punto de vista cualitativo, la prestación de este servicio de análisis ha mejorado la gestión de FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, en lo relativo a la asignación de activos y la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL. No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 recesión 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	%
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	0	0,00	1.122	1,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.122	1,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2165-04-09	EUR	1.028	1,71	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2173-06-23	EUR	0	0,00	390	0,67
ES0343307031 - BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	509	0,88
ES0344251014 - BONO BERCAJA S.A. 5,63 2027-06-07	EUR	0	0,00	516	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.028	1,71	1.415	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.028	1,71	2.537	4,38
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		1.028	1,71	2.537	4,38
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1954206881 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	0	0,00	732	1,26
TOTAL IIC		0	0,00	732	1,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.028	1,71	3.269	5,64
IT0005534984 - BONO REPÚBLICA DE ITALIA 3,86 2028-10-15	EUR	1.717	2,86	0	0,00
XS2770921315 - BONO ESTADO DE RUMANÍA 5,63 2036-02-22	EUR	1.153	1,92	0	0,00
EU000A3K7MW2 - BONO DEUDA EU 1,63 2029-12-04	EUR	0	0,00	980	1,69
IT0005566408 - BONO ESTADO ITALIANO 4,10 2029-02-01	EUR	0	0,00	718	1,24
US912828YB05 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,63 2029-08-15	USD	5.575	9,29	409	0,71
FR001400HI98 - BONO ESTADO FRANCÉS 2,75 2029-02-25	EUR	0	0,00	1.185	2,04
US912828AN73 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,88 2028-05-15	USD	600	1,00	573	0,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.046	15,07	3.865	6,67
US912828XB14 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	479	0,80	455	0,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		479	0,80	455	0,78
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 3,70 2028-11-20	EUR	1.001	1,67	0	0,00
XS2921540030 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 4,01 2028-10-18	EUR	1.005	1,67	0	0,00
FR0013439304 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 6,55 2026-07-30	EUR	481	0,80	0	0,00
XS2822505439 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL AS 5,88 2029-11-30	EUR	1.066	1,78	0	0,00
XS2815894071 - BONO BARCLAYS 3,85 2028-05-08	EUR	1.004	1,67	0	0,00
DE000LB39BG3 - BONO LB BADEN-WUERTTERMBERG 3,73 2026-11-09	EUR	1.004	1,67	0	0,00
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,01 2027-07-18	EUR	1.003	1,67	0	0,00
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC 3,75 2026-04-30	EUR	1.001	1,67	0	0,00
FR001400HZE3 - BONO ERAMET SA 7,00 2028-05-22	EUR	912	1,52	0	0,00
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GENERAL 5,63 2028-05-29	EUR	1.039	1,73	0	0,00
XS2679904768 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL 7,50 2029-09-14	EUR	573	0,95	0	0,00
US42824CBP32 - BONO HP ENTERPRISE CO 5,25 2028-07-01	USD	0	0,00	282	0,49
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2173-06-14	EUR	0	0,00	386	0,67
XS2826616596 - BONO CELLNEX TELECOM, S.A. 3,63 2029-01-24	EUR	0	0,00	496	0,86
XS2056371334 - BONO TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. 2,88 2168-09-24	EUR	0	0,00	474	0,82
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE 2,37 2249-02-23	EUR	0	0,00	475	0,82
XS2788614498 - BONO AMADEUS 3,50 2029-03-21	EUR	0	0,00	498	0,86
XS1224955408 - BONO BILLITON BHP 1,50 2030-04-29	EUR	0	0,00	444	0,77
XS2767499275 - BONO SNAM RETE GAS 3,38 2028-02-19	EUR	0	0,00	396	0,68
ES0344251022 - BONO BERCAJA S.A. 4,38 2028-07-30	EUR	0	0,00	202	0,35
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-08-14	EUR	0	0,00	101	0,17
XS2745719000 - BONO BANCO DE SABADELL 4,00 2030-01-15	EUR	0	0,00	505	0,87
FR001400MF78 - BONO ENGIE 3,63 2026-12-06	EUR	0	0,00	501	0,86
XS2449911143 - BONO NATWEST MARKETS PLC 1,38 2027-03-02	EUR	0	0,00	473	0,82
FR001400M9L7 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 3,75 2027-06-05	EUR	0	0,00	502	0,87
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	496	0,86
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	0	0,00	505	0,87
FR0013463668 - BONO ESSILORLUXOTTICA 0,38 2027-11-27	EUR	0	0,00	455	0,78
XS2607381436 - BONO SECURITAS 4,25 2027-04-04	EUR	0	0,00	405	0,70
XS2191509038 - BONO CARLSBERG 0,38 2027-06-30	EUR	0	0,00	365	0,63
FR0014001150 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,88 2027-01-14	EUR	0	0,00	367	0,63
XS2086868010 - BONO TESCO 0,88 2026-05-29	EUR	0	0,00	380	0,66
US92343VDY74 - BONO VERIZON 4,13 2027-03-16	USD	0	0,00	364	0,63
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA 4,88 2027-09-13	EUR	0	0,00	153	0,26
XS1577951715 - BONO ASAHI BREWERIES 1,15 2025-09-19	EUR	0	0,00	388	0,67
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	0	0,00	387	0,67
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE, S.A. 4,25 2025-11-11	EUR	0	0,00	502	0,87
XS2185997884 - BONO REPSOL 3,75 2173-06-11	EUR	501	0,83	494	0,85
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE CREUVREUX 4,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	501	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1346115295 - BONO BANQUE FED. CREDIT MUTUEL 1,63 2026-01-19	EUR	0	0,00	485	0,84
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	0	0,00	466	0,80
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	0	0,00	493	0,85
FR00113383213 - BONO CARREFOUR 1,75 2026-05-04	EUR	0	0,00	485	0,84
XS2256949749 - BONO ABERTIS 3,25 2025-11-24	EUR	0	0,00	488	0,84
XS2193661324 - BONO BRITISH PETROLEUM 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	489	0,84
XS2134245138 - BONO COCA COLA CO COM 1,75 2026-03-27	EUR	0	0,00	485	0,84
XS1401174633 - BONO HEINEKEN 1,00 2026-05-04	EUR	0	0,00	478	0,82
XS2228373671 - BONO ENEL SOCIETA 2,25 2027-03-10	EUR	0	0,00	471	0,81
XS2242929532 - BONO ENI SPA 2,63 2026-01-13	EUR	0	0,00	487	0,84
XS2119468572 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,87 2025-08-18	EUR	0	0,00	486	0,84
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	0	0,00	484	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.589	17,63	17.294	29,84
FR0013526803 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 30,81 2025-07-30	EUR	581	0,97	0	0,00
XS2180510732 - BONO ABN AMRO 1,25 2025-05-28	EUR	0	0,00	489	0,84
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND 7,50 2172-11-19	EUR	0	0,00	509	0,88
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC. 1,1,25 2026-07-06	EUR	0	0,00	488	0,84
XS2010031057 - BONO AIB GROUP 6,25 2025-06-23	EUR	0	0,00	401	0,69
XS2242929532 - BONO ENI SPA 2,63 2026-01-13	EUR	496	0,83	0	0,00
XS1043545059 - BONO LLOYDS TSB GROUP 4,95 2170-06-27	EUR	0	0,00	494	0,85
XS2114413565 - BONO AT&T CORP COM 2,88 2173-01-05	EUR	996	1,66	491	0,85
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SANPAOLO 5,88 2173-06-20	EUR	501	0,84	500	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.574	4,30	3.371	5,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.688	37,80	24.985	43,10
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		22.688	37,80	24.985	43,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE	EUR	336	0,56	317	0,55
LU1954206881 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO	EUR	807	1,34	0	0,00
US78468R5569 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	208	0,35	221	0,38
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES FIDELITY	USD	1.240	2,07	1.145	1,97
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	496	0,83	456	0,79
IE00BDVPG13 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE EUROPE LIMITED	EUR	623	1,04	553	0,95
FR0007493549 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	2.023	3,37	1.988	3,43
IE00BCLWRF22 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.659	4,43	2.664	4,59
FR0000027609 - PARTICIPACIONES LAZARD, S.A.	EUR	0	0,00	1.054	1,82
US78468R7474 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	736	1,23	668	1,15
IE00BKTLCJ87 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	649	1,08	599	1,03
LU1720110805 - PARTICIPACIONES ARCANO	EUR	102	0,17	100	0,17
IE00B4LY983 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	708	1,18	644	1,11
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	332	0,55	329	0,57
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.599	2,66	498	0,86
IE00BGDPWW94 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.209	5,35	3.344	5,77
IE00BZ173T46 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	1.200	2,00	1.084	1,87
IE00BFNM3H51 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.756	2,93	1.573	2,71
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS L1	EUR	554	0,92	546	0,94
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	331	0,55	277	0,48
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	438	0,73	368	0,63
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	621	1,03	612	1,06
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	1.237	2,06	1.114	1,92
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	1.005	1,68	862	1,49
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	4.113	6,85	4.176	7,20
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	2.773	4,62	2.823	4,87
TOTAL IIC		29.755	49,58	28.015	48,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.443	87,38	53.000	91,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.471	89,09	56.269	97,05

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).