

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5503

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

Felipe IV, 3
28014 - Madrid
915319608

Correo Electrónico

gesnorte@gesnorte.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: 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 depósitos, instrumentos del mercado

monetario cotizados o no, líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán comportarse como acciones) y contingentes convertibles (CoCos) (normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del F.I), 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%. En la inversión directa/indirecta, no hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), con duración media de cartera renta fija 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 F.I.

Directamente sólo se usan derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,38	0,53	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,19	-0,21	

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	1.060.617,66	562.959,71
Nº de Partícipes	94	56
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,10	0,00
Inversión mínima (EUR)		1 Participación

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	111.446	105.0764
2020		
2019		
2018		

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	1,14	0,00	1,14	patrimonio			
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,34	0,25	2,54					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	26-11-2021						
Rentabilidad máxima (%)	1,12	07-12-2021						

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,52	5,08	4,48					
Ibex-35		19,11	17,38	13,83					
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,29	0,18					
INDICE F. GLOBAL DIVIDENDO		7,17	14,46	4,82					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

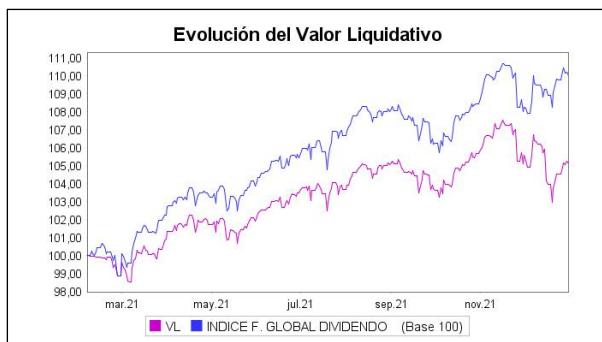
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,38	0,39	0,37	0,26				

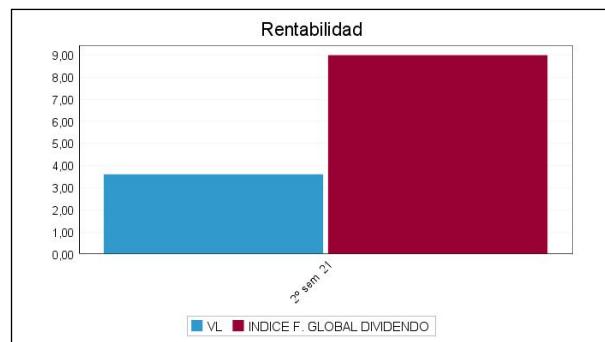
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	453.552	333	1,78
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	132.073	156	6,23
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	86.233	65	1,56
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	671.859	554	2,63

*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	108.841	97,66	48.885	83,93
* Cartera interior	23.382	20,98	15.077	25,88
* Cartera exterior	85.134	76,39	33.774	57,98
* Intereses de la cartera de inversión	326	0,29	34	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.971	2,67	9.343	16,04
(+/-) RESTO	-367	-0,33	20	0,03
TOTAL PATRIMONIO	111.446	100,00 %	58.247	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)	58.247	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	60,42	129,89	162,53	-7,68
- Beneficios brutos distribuidos	-2,58	0,00	-3,33	0,00
± Rendimientos netos	3,85	4,15	7,67	83,91
(+) Rendimientos de gestión	4,57	4,76	9,00	90,68
+ Intereses	0,30	0,12	0,46	383,45
+ Dividendos	0,28	0,58	0,74	-5,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,19	0,09	-124,72
± 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)	-0,08	-0,07	-0,15	107,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,97	3,82	7,60	106,15
± Otros resultados	0,13	0,12	0,25	124,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,61	-1,33	137,03
- Comisión de gestión	-0,63	-0,51	-1,14	145,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	110,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	192,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-15,72
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	86,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	111.446	58.247	111.446	

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

3. Inversiones financieras

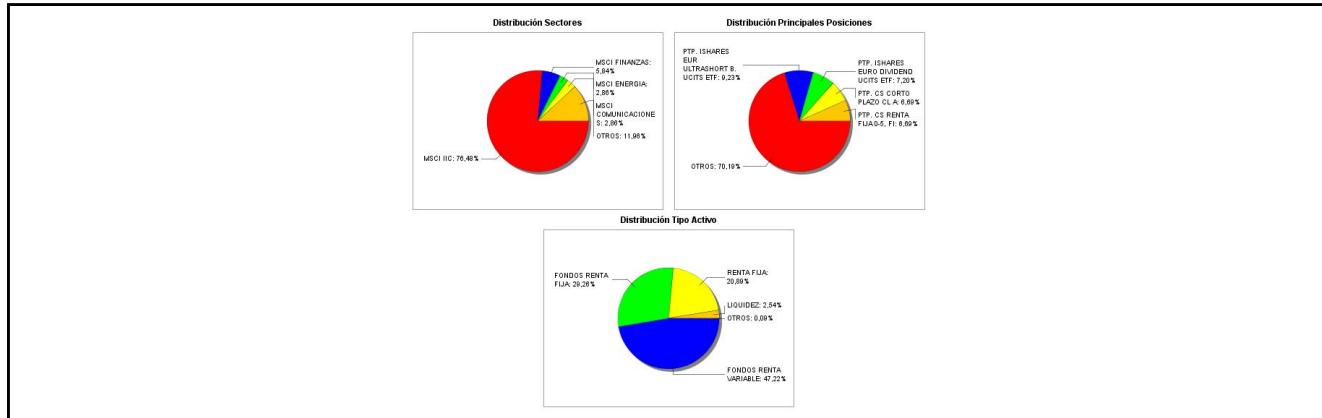
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.064	0,95	649	1,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.064	0,95	649	1,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	22.318	20,03	14.428	24,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.382	20,98	15.077	25,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.221	19,92	4.991	8,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.221	19,92	4.991	8,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	62.912	56,45	28.783	49,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.134	76,37	33.774	57,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.515	97,35	48.851	83,84

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TREASURY US10Y 6%	V/ FUTURO S/T US 10Y VTO. 22032022	2.199	Cobertura
Total subyacente renta fija		2199	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO S/EURO-DOLAR MAR-2022	4.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4000	
TOTAL OBLIGACIONES		6199	

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

f. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5503), al objeto de sustituir a DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria.

h. Modificación de elementos esenciales del folleto: La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5503), al objeto de elevar las comisiones máximas de gestión y depositaria que podrá soportar indirectamente el fondo por la inversión en otras IIC.

j. Información sobre dividendos: Comunicación de reparto de dividendo correspondiente a diciembre de 2021.

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

	SI	NO
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 %
<hr/>			
A08171373 MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. 77.189.373,21 69,26%			
<hr/>			
b. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC			
La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5503), al objeto de sustituir a DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria.			

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En los últimos seis meses de 2021 los mercados han seguido, como temas principales, la evolución de la pandemia, donde tomaba relevancia el nivel de vacunación, los ingresos hospitalarios y el nivel de restricciones; la inflación; y los mensajes de los bancos centrales. En el momento que escribimos este informe, en estos dos años, el coronavirus se ha llevado la vida de más de 5,5 millones de personas a nivel mundial. El virus ha mutado en varias ocasiones. En este semestre hemos tenido la variante Delta y la Ómicron. El dato positivo es que la última variante tiene menor intensidad clínica y, aunque el número de casos ha crecido exponencialmente, esto no se ha trasladado a la curva de mortalidad. El pico de defunciones se alcanzó en enero de 2021, con una media diaria de 14.000 decesos a nivel global; los datos han ido descendiendo y actualmente el número de fallecidos diarios es aproximadamente la mitad. A nivel mundial la vacunación sigue avanzando, actualmente un 60% de la población ha recibido al menos una dosis de la vacuna, en junio este porcentaje se situaba en el 24%. A excepción de África (15%), los demás continentes se encuentran en niveles de población vacunada por encima del 60%. Los mercados se han centrado en el nivel de restricciones y cómo éstas afectan a las cadenas productivas y al consumo. Empezamos el semestre con las dudas que generaba la variante Delta en cuanto a la fortaleza de la recuperación, por ejemplo, la OCDE ha ido rebajando cada trimestre, décima a décima, sus previsiones de crecimiento mundial para 2021

desde 5,8% en su previsión de mayo hasta el 5,6% en la última de diciembre. Y lo hemos terminado con la variante Ómicron, que en la última semana de noviembre hizo retroceder los mercados al desconocerse la información sobre su gravedad, su alta transmisibilidad y la efectividad de las vacunas.

Otro de los temas que ha tomado gran relevancia ha sido la inflación. Al principio los bancos centrales nos decían que era transitoria, luego transitoria persistente, porque estaba durando más tiempo del previsto, y ahora es una variable con la que tienen que lidiar. En EEUU la tasa de variación anual del IPC de diciembre ha sido del +7%, máximo en cuarenta años, dónde todos los componentes aportan inflación y destaca el IPC de transporte (+21%), que incluye el precio de la energía. En Europa nos encontramos diferencias según el país; el IPC anual de la eurozona cerró diciembre en +5%, todos los componentes terminaron en positivo, destacando Energía (+25%). Por países tenemos un amplio rango desde Portugal +2,8%, pasando por España +6,6%, hasta Estonia +12%.

En cuanto a bancos centrales, la Fed empezó la retirada de estímulos en noviembre, reduciendo su programa de compras en 15.000 millones de dólares al mes. En diciembre aceleró el tapering, con una reducción de compras de 30.000 millones de dólares para finalizar las compras de deuda pública en marzo de 2022. Los miembros del Comité creen ahora que habrá tres subidas de tipos en 2022. Por parte del Banco Central Europeo, Lagarde insistió en que la inflación se mantendrá elevada durante la primera mitad de 2022 y que se moderará a lo largo del año. El BCE confirmó en diciembre que el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) terminará en marzo y aumentará el ritmo de compras del programa APP a 40.000 millones de euros en el segundo trimestre. Uno de los primeros en subir tipos ha sido el Banco de Inglaterra, en diciembre situaba su tipo de referencia en 0,25% desde 0,10% anterior.

En septiembre los mercados reaccionaron a la baja por la crisis inmobiliaria China, representada por la quiebra de Evergrande. El PIB de China creció un 4% interanual en 2021 porque las autoridades chinas han seguido con su política de Covid cero, con confinamientos de grandes ciudades para contener los brotes del virus. El Banco Central de China anunció en diciembre medidas expansivas bajando la ratio de requerimiento de reservas en 50 pbs.

Los mercados de renta fija han reaccionado a la baja por el aumento de expectativas de tipos, aunque en el semestre el tipo a 10 años americano y alemán no se han movido significativamente, +5 y +3 pbs, respectivamente. La referencia americana a 10 años cierra 2021 en 1,51% (1,10% dic'20) y el bund alemán en -0,19% (-0,57% dic'20). El tipo a 10 años del gobierno español (0,56%) e italiano (1,17%) han seguido aumentando su referencia de interés en 15 y 35 pbs respectivamente en el semestre. Italia sigue siendo uno de los países con mayor prima de riesgo de la zona euro. Dentro de los activos de renta fija corporativa, tanto 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), como el Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, han acabado en prácticamente en los mismos niveles en los que empezaron el semestre y el año (48 y 242 pbs respectivamente).

En cuanto a los mercados de renta variable, el comportamiento ha sido generalmente positivo, a excepción del Ibex 35 y de los índices de países emergentes. En el semestre el índice americano S&P 500 ha subido un +10,9% y el NASDAQ un +7,9%, afectado por los valores tecnológicos. En Europa el MSCI Euro se revalorizaba un +5,9%, el CAC 40 un +9,9% y el DAX un 2,3%; sin embargo el Ibex 35 ha retrocedido un -1,2%, lastrado por algunos valores como Santander (-8,8%), Grifols (-25,6%) o Cellnex (-6,3%). En emergentes destaca el Hang Seng chino con una caída del -18,8% y el Ibovespa brasileño con un -17,3%. El Nikkei 225 acabó en los mismos niveles en los que empezó el semestre. Por sectores, en EEUU destaca el comportamiento del sector automoción (+47%), por el buen comportamiento de Tesla; en la parte negativa, encontramos las aerolíneas (-15%), por la incertidumbre generada con Ómicron. En Europa todos los sectores terminaron en positivo en estos últimos seis meses. Destacan Tecnología de la Información (+15%) y Energía (+9,7%). El sector con la subida más moderada fue Consumo Cíclico (+0,5%).

En el mercado de materias primas destaca la evolución del precio del futuro de ICE gas natural (+79% semestral, +221% anual) que en diciembre llegó a superar las 4,50 GBP. Otras materias primas con incrementos de precios importantes en el semestre son el café (+37%) y el algodón (+33%). De las pocas materias primas en negativo, encontramos la plata (-10%). El precio del futuro del Brent cerró el año 77,8 USD/barril (+3,5%) y el oro en 1.829 USD/Oz. (+3,2%).

El euro ha seguido debilitándose frente a las divisas más importantes. Debido al diferencial de tipos entre EEUU y Europa, creemos que este movimiento continuará en los próximos meses. El tipo de cambio eurodólar empezó el semestre en niveles de 1,186 USD/EUR y cerró el año en 1,137 USD/EUR, lo que supone una depreciación del euro del 4,1%. El franco suizo (1,081 CHF/EUR) y la libra (1,038 GBP/EUR) se apreciaban frente al euro un 5,4% y un 1,9%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En renta variable hemos mantenido el nivel de inversión. Decidimos reducir puntualmente exposición a finales de noviembre por la incertidumbre generada por el incremento de contagios y restricciones en países como Alemania, Austria o Países Bajos y por el giro en el discurso de la Reserva Federal en relación con la inflación. Hemos aumentado exposición a Europa y Estados Unidos y disminuido en Emergentes. Hemos cubierto parte del riesgo divisa.

En renta fija, hemos invertido en bonos perpetuos con opciones de compra próximas y cupones altos, para generar flujos de efectivo de cara al reparto de dividendo.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora global, obtuvo una rentabilidad del 3,62% en el semestre, incluyendo el dividendo de 2,10 euros pagados el 16 de diciembre, lo que supone un 7,2% desde el lanzamiento del fondo el 5 de febrero de 2021. 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 el semestre ha sido de 4,6%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este semestre ha sido -0,12%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un 6,14%. La rentabilidad del Ibex-35 ha sido del -1,22%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte Global Dividendo, FI terminó el semestre con un resultado neto de 3,62%, incluyendo la reinversión del dividendo. El fondo tenía a 31 de diciembre 94 partícipes y un patrimonio de 111.446 miles de euros. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 1,41%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 1,23% sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,18%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de 8,59%.

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 muy positivo. La renta fija ha sufrido las expectativas de subidas de tipos. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo global, con una rentabilidad del 3,62%, incluyendo la reinversión del dividendo, haya tenido un comportamiento mejor a nuestro fondo de Renta Fija Euro 1,78% y menor al de nuestro fondo de Renta Variable Euro 6,23%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Durante este semestre hemos mantenido el nivel de exposición a renta variable, con variaciones tácticas en momentos puntuales en el rango 43%-47%. Hasta septiembre hemos mantenido un nivel de inversión en renta variable entorno al 46% con el que empezábamos julio. Con las dudas en mercados emergentes redujimos algo de exposición hasta el 43,7%. Con la revalorización de los mercados en el mes de octubre, el nivel de exposición llegó hasta el 45,5%, reduciendo hasta el 43% a mediados de noviembre, tras el aumento de contagios en Alemania y Austria y el giro en el discurso de la Reserva Federal en relación con la inflación. A principios de diciembre incrementamos exposición para acabar el semestre en 47%. A lo largo de estos seis meses el fondo ha doblado prácticamente su patrimonio. Hemos aumentado el peso en Europa y Estados Unidos y disminuido en economías emergentes. Además, hemos reforzado la parte de la cartera temática con fondos cotizados de bancos y sector cíclico, reduciendo la exposición a las temáticas de blockchain y millennials. Actualmente la composición de la cartera es: 44,2% Europa, 33,5% EEUU, 0,4% Emergentes, 20,3% Temáticas y 1,5% Oro.

En renta fija se han comprado alrededor de dieciocho millones de euros en diferentes emisiones, principalmente híbridos con posibilidad de amortización anticipada entre 2022 y 2025. También se ha aumentado inversión en los tres fondos de Credit Suisse (CS 0-2, CS 0-5 y CS corto plazo) que estaban en cartera. Hemos gestionado el exceso de liquidez invirtiendo en un fondo cotizado de muy corta duración.

En cuanto a derivados, hemos ampliado la cobertura de futuros del bono americano a 10 años vencimiento mar/22 para cubrir la duración de la posición larga en el bono americano ligado a la inflación y parte de las posiciones en dólares. En septiembre hicimos una cobertura puntual sobre el MSCI Emergentes que se deshizo cuando finalmente decidimos vender algunos de los fondos cotizados en cartera. A mediados de noviembre cubrimos parte de nuestro riesgo a divisa mediante la compra de futuros del euro/dólar vencimiento mar/22.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte Global Dividendo, F.I. en el semestre fueron los fondos cotizados Ishares MSCI USA ESG (+34,3%), SPY S&P 500 Trust(+18,5%), BNP MSCI Europe SRI (+17,4%) y el Ishares

SRI Eur distribución (+17,2%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron los fondos de emergentes Xtracker EM ESG (-10,7%), Ishares MSCI EM Asia (-5,9%) y Amundi EM (-6,1%), el temático de Millennials (-6,5%) y el bono Gazpru perp call oct/25 (-3,9%). Estas rentabilidades tienen en cuenta los movimientos de compra-venta y dividendos de los instrumentos dentro de cartera.

Fondonorte Global Dividendo, F.I. cuenta con alrededor de 50 instrumentos financieros en cartera, de los cuales, 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. Apalancamiento medio: 1,82

d) Otra información sobre inversiones. 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, al ser un fondo de nueva creación, no ha necesitado el servicio de recuperación de impuestos descritos.

El fondo se adherirá al contrato de recuperación para iniciar el procedimiento de recuperación en 2022 sobre las retenciones del ejercicio anterior.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A 31 de diciembre no hay históricos anualizados del VaR dado que el fondo se constituyó el 05/02/2021. En los próximos meses se propondrá al Consejo de Administración de la Gestora del Fondo un límite máximo de VaR acorde con las políticas de inversión prevista para este fondo de nueva creación.

La Unidad de Control de Riesgos de la Gestora del Fondo revisa que los riesgos asumidos por FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO están alineados con los límites máximos establecidos en su política de inversión descrita en su folleto/DFI.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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, ya que el Fondo no tiene títulos que generen dichos derechos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO, FI, se constituyó el 5 de febrero de 2021. Durante este 2021 se ha ido configurando una cartera inicial básica de activos que, hasta este trimestre, no ha requerido del servicio de análisis de inversiones que la sociedad gestora tiene contratados y cuyo gasto distribuye proporcionalmente a las otras IIC gestionadas.

Durante este semestre los gestores del fondo han decidido incluir un primer proveedor de servicio de análisis (Renta Markets), contratado el 1 de septiembre de 2021 y que supone un gasto anual para el fondo de 5.000 euros, como se detalla más abajo. La Sociedad Gestora ha aplicado su procedimiento específico para la selección y evaluación de proveedores de análisis financiero y control del gasto que tiene como objeto garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad del servicio de análisis contratado.

A medida que la cartera del fondo requiera de nuevos servicios específicos de análisis, se podrán introducir nuevos proveedores y se evaluará el importe que el fondo deberá abonar por el uso de esta prestación. Las decisiones sobre la contratación e imputación de gasto al fondo por el servicio de análisis son detalladas por los gestores en los informes periódicos correspondientes.

Los servicios de análisis financiero contratados 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.

Los detalles de los costes de este servicio de análisis es el siguiente:

Proveedor de Análisis	Fecha de renovación	Renovaciones	Importe Anual
Renta Markets	1 de septiembre de 2021	6 meses	5.000,00 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. Este proveedor ha compartido su visión macroeconómica, posicionamiento sectorial, recomendaciones sobre los activos que cubren y ha ayudado a los gestores a la toma de decisiones de inversión en los fondos gestionados.

En aplicación del procedimiento, se ha aprobado un presupuesto para el ejercicio 2022 de 15.000 euros con la entrada de dos proveedores adicionales: Kepler y Santander Investment.

Además, durante el ejercicio 2021, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 7 intermediarios financieros distintos.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Mientras la vacunación a nivel mundial sigue avanzando, el virus muta haciéndose más contagioso pero con menores tasas de hospitalización y menos letalidad. Cada vez más personas están inmunizadas, bien sea por vacunas o por su mayor transmisibilidad, y los países empiezan a plantearse un cambio de estrategia, vigilando el covid como si fuera una gripe común y asociándole menores cuarentenas, restricciones... y, en general, minimizando el impacto económico que provoca. Parece, por tanto, que los pasos se van encaminando a tratar la enfermedad como endémica (enfermedad con elevada prevalencia y constante en el tiempo), viene para quedarse, pero no como pandemia como hasta ahora. No obstante, el virus es capaz de seguir mutando y seguir siendo una amenaza, sobre todo para países con bajos porcentajes de vacunación o inmunización, donde es potencialmente menos factible aplicar esto, por el alto riesgo de sobrecargar la sanidad.

También deberíamos estar atentos a la evolución de las tensiones geopolíticas con Rusia, que en el momento de escribir estas líneas están cobrando relevancia, aunque de momento sólo tienen afectación a nivel local.

Otro foco de atención seguirá siendo la inflación. Si finalmente 2022 consigue ser el año de vuelta a la normalidad, la oferta y la demanda se equilibrarán y la inflación se normalizará de forma progresiva. Según las últimas previsiones de la OCDE, la inflación alcanzará un punto de inflexión a finales de 2021 y se mantendrá por encima de niveles prepandémicos. Además, prevé una recuperación mundial fuerte pero con desequilibrios y disparidades en las distintas zonas.

Esta elevada inflación está desencadenando preocupación en los bancos centrales y previsiblemente, comenzarán a subir tipos para combatirla. El Banco de Inglaterra ya comenzó su ascenso en diciembre, le seguirá EEUU, donde se prevén tres o cuatro subidas para 2022, siendo la primera en marzo/abril. Y el Banco Central Europeo va más lento, pero también está presionado. Es importante la velocidad con la que vayan retirando estímulos los bancos centrales, poco a poco, sin estresar demasiado la economía y pudiendo prever los pasos que van dando.

En cuanto a la renta variable, podría seguir moviéndose lateralmente en los próximos meses en un contexto de incertidumbre ante subidas de tipos. Históricamente, la incertidumbre respecto a la política monetaria en EEUU, ha frenado de manera momentánea el buen comportamiento de los mercados de renta variable. Los mercados europeos ante movimientos de la Fed, se suelen mover lateralmente y, tras la primera subida de tipos, recuperan su potencial alcista. Suele interpretarse esa primera subida, como que el ciclo económico está madurando y se produce una rotación sectorial. Por otro lado, las compañías no han iniciado el ciclo de apalancamiento y los márgenes siguen fuertes, por lo que el crecimiento de los beneficios debería de seguir impulsando el comportamiento de la renta variable. Tras la fuerte caída de resultados de las empresas por el covid, vino un crecimiento de recuperación, y ahora vamos asistiendo a una normalización de esos niveles, con unos resultados también más normalizados. Mantendremos una cartera diversificada, con compañías cíclicas y defensivas, que se comporte bien, tanto en mercados bajistas, como en alcistas. Por el momento, seguimos evitando las temáticas más expuestas al turismo, a la espera de una recuperación más completa de la normalidad. Mantendremos la atención en cómo vayan desarrollándose los acontecimientos y en cómo reaccionan las económicas ante las distintas políticas monetarias para potenciar más nuestra posición en EEUU o Europa. Seguiremos cautos en los mercados emergentes.

En renta fija, en 2022 parece que podremos volver a ver el bono alemán a 10 años en positivo, en un entorno de tipos al alza generalizado, donde seguiremos cautos en duración. Aprovecharemos oportunidades que puedan surgir en los mercados, centrándonos en el corto y medio plazo. Preferimos el crédito frente a gobiernos, la deuda subordinada corporativa frente a la senior, y la deuda financiera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	1.064	0,95	649	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.064	0,95	649	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.064	0,95	649	1,11
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		1.064	0,95	649	1,11
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
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	7.456	6,69	4.866	8,35
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	7.408	6,65	4.770	8,19
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	7.454	6,69	4.792	8,23
TOTAL IIC		22.318	20,03	14.428	24,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.382	20,98	15.077	25,88
US91282CBF77 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,13 2031-01-15	USD	3.032	2,72	857	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.032	2,72	857	1,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1207058733 - BONO REPSOL 4,50 2075-03-25	EUR	1.075	0,96	0	0,00
XS1224710399 - BONO GAS NATURAL 3,38 2024-04-24	EUR	1.049	0,94	0	0,00
XS1050461034 - BONO TELEFONICA 5,88 2024-03-31	EUR	1.099	0,99	0	0,00
XS1982704824 - BONO PROPERTY GROUP 4,88 2025-07-16	EUR	1.034	0,93	0	0,00
XS0968913342 - BONO VOLKSWAGEN AG 5,13 2023-09-04	EUR	1.072	0,96	0	0,00
FR0013367612 - BONO EDF 4,00 2024-07-04	EUR	1.061	0,95	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T CORP 2,88 2025-03-02	EUR	1.004	0,90	0	0,00
XS2105110329 - BONO BANCA INTESA SPA 5,88 2025-01-20	EUR	1.149	1,03	0	0,00
DE000A11QZ73 - BONO BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	1.091	0,98	0	0,00
PTEDPKOM0034 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2079-04-30	EUR	1.070	0,96	0	0,00
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP 3,10 2079-01-03	EUR	1.085	0,97	0	0,00
XS2124979753 - BONO BANCA INTESA SPA 3,75 2025-02-27	EUR	0	0,00	599	1,03
USF84914CU62 - BONO SOCIETE GENERALE 7,38 2023-10-04	USD	1.084	0,97	463	0,79
US06738EBA29 - BONO BARCLAYS 7,75 2023-09-15	USD	1.086	0,97	558	0,96
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	991	0,89	99	0,17
XS2243636219 - BONO GAZPROM 3,90 2025-10-25	EUR	1.064	0,95	622	1,07
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	1.080	0,97	656	1,13
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	0	0,00	635	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.095	15,32	3.632	6,24
XS1172947902 - BONO PEMEX 1,88 2022-04-21	EUR	1.053	0,95	502	0,86
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,13 2022-12-15	EUR	1.041	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.094	1,88	502	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.221	19,92	4.991	8,57
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		22.221	19,92	4.991	8,57
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
US4642873339 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	389	0,35	0	0,00
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	392	0,35	0	0,00
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	218	0,20	127	0,22
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	10.288	9,23	1.999	3,43
IE00B0M62S72 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	8.020	7,20	2.916	5,01
IE00BGDPWW94 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	7.176	6,44	2.640	4,53
US78468R7888 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITORY	USD	5.045	4,53	1.974	3,39
IE00BZ173T46 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	4.103	3,68	1.405	2,41
IE00BFNM3H51 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.651	4,17	1.713	2,94
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNPP L1	EUR	5.651	5,07	2.611	4,48
IE00BGL86Z12 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	969	0,87	600	1,03
US4642864262 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	860	1,48
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	620	0,56	299	0,51
US4642881746 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	1.174	1,05	673	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	776	0,70	350	0,60
US97717Y6914 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE	USD	259	0,23	218	0,37
LU2023678282 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	680	0,61	215	0,37
LU2023678449 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	1.062	0,95	532	0,91
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	205	0,18	199	0,34
IE00BG370F43 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	0	0,00	595	1,02
IE00BYMS5W68 - PARTICIPACIONES INVESCO	USD	558	0,50	341	0,58
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.571	1,41	723	1,24
IE00BF0M6N54 - PARTICIPACIONES EPCM	EUR	1.339	1,20	753	1,29
US92189F1140 - PARTICIPACIONES ESPO US	USD	393	0,35	316	0,54
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	712	1,22
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	298	0,27	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES GOLD TRUST	USD	794	0,71	378	0,65
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	2.424	2,18	2.966	5,09
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITORY	USD	3.855	3,46	2.666	4,58
TOTAL IIC		62.912	56,45	28.783	49,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.134	76,37	33.774	57,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.515	97,35	48.851	83,84

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 2021 ha ascendido a 450.573,12 euros. Toda esta remuneración tiene el carácter de fija. La cotización a la Seguridad Social empresarial fue de 105.997,67 euros.

Del importe total de retribuciones arriba señaladas, se desglosa, por tipo de perceptor; 108.000,06 euros percibidos por un alto cargo y 237.628,69 euros percibidos por tres 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.

Durante el ejercicio 2021, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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).