

FONDONORTE, FI

Nº Registro CNMV: 85

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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: 10/11/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 de una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte menos del 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija (pública y/o privada) y liquidez (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1-4 años. Los activos de renta fija (incluida la liquidez) serán de, al menos, mediana calidad crediticia (Rating mínimo BBB-, por S&P o equivalente). Se podrá invertir hasta un 25% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. La Inversión en valores de renta variable emitidos fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,11	0,40	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,36	-0,33	-0,20

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	95.228.443,84	95.239.769,56
Nº de Partícipes	330	331
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	396.032	4,1588
2021	456.999	4,6499
2020	483.337	4,4107
2019	497.701	4,4753

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	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,56	-2,21	-4,51	-4,22	1,60	5,42	-1,44	6,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	23-09-2022	-1,06	13-06-2022	-2,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	02-09-2022	0,79	09-03-2022	1,50	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,38	4,96	5,56	5,65	3,86	3,35	6,60	2,63	
Ibex-35	21,64	17,34	20,37	26,50	19,11	16,84	35,16	12,85	
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,81	0,70	0,42	0,24	0,28	0,56	0,90	
INDICE RETURN FONDONORTE	6,44	5,60	6,09	7,55	4,14	3,04	8,05	3,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,38	3,14	2,95	2,95	3,09	2,60	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,15	0,14	0,15	0,16	0,64	0,64	0,63	0,66

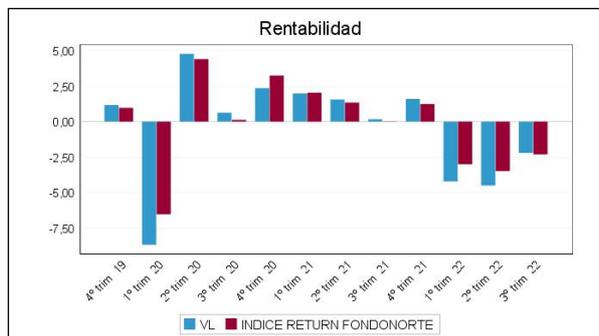
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	409.603	330	-2,21
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	107.271	155	-4,65
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	112.279	111	-1,20
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	629.153	596	-2,45

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	384.509	97,09	385.008	95,05
* Cartera interior	56.202	14,19	53.787	13,28
* Cartera exterior	326.552	82,46	329.715	81,40
* Intereses de la cartera de inversión	1.755	0,44	1.505	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.458	2,14	17.979	4,44
(+/-) RESTO	3.065	0,77	2.060	0,51
TOTAL PATRIMONIO	396.032	100,00 %	405.047	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)	405.047	424.187	456.999	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	-0,01	-3,31	79,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,19	-4,58	-11,21	-52,98
(+) Rendimientos de gestión	-2,06	-4,44	-10,80	-54,37
+ Intereses	0,24	0,23	0,70	5,04
+ Dividendos	0,18	0,40	0,61	-55,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,08	-2,00	-4,94	-46,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,85	-1,79	-4,27	-53,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,61	-1,28	-3,00	-53,30
± Otros resultados	0,06	0,00	0,10	2.793,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,41	-8,69
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	-0,57
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-0,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-19,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-68,30
(+) 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)	396.032	405.047	396.032	

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

3. Inversiones financieras

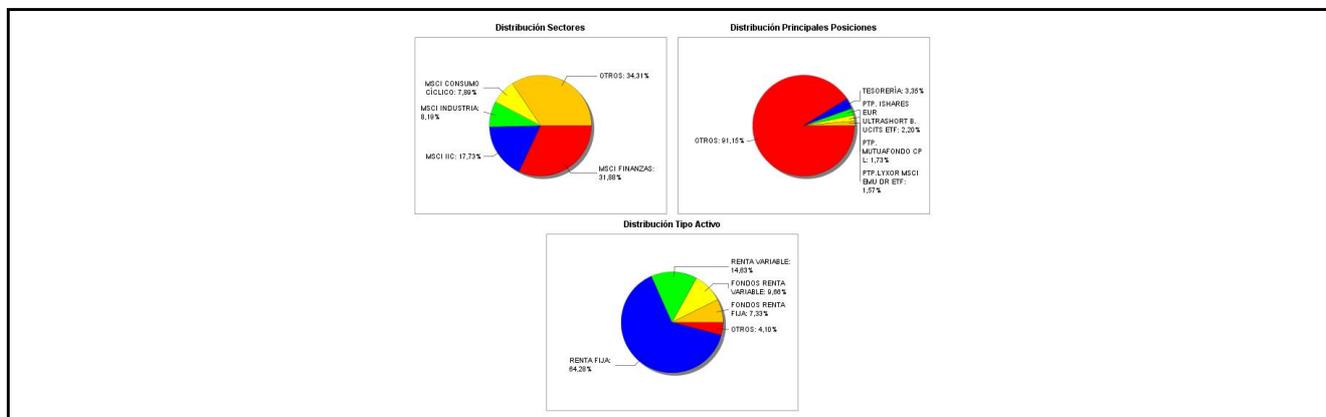
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.676	6,75	23.276	5,75
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	26.676	6,75	23.276	5,75
TOTAL RV COTIZADA	13.980	3,54	15.964	3,94
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	13.980	3,54	15.964	3,94
TOTAL IIC	15.546	3,92	14.548	3,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56.202	14,21	53.787	13,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	227.895	57,52	229.113	56,54
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	227.895	57,52	229.113	56,54
TOTAL RV COTIZADA	43.971	11,04	47.426	11,74
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	43.971	11,04	47.426	11,74
TOTAL IIC	54.686	13,83	53.177	13,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	326.552	82,39	329.715	81,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	382.753	96,60	383.503	94,68

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.	NIF	Razón Social	Inversión	%
	A08171373	MGS, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	134.560.207,66	33,98
	A28008712	GES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	82.458.479,29	20,82

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.

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. Este tercer trimestre hemos tenido un mercado de ida y vuelta, con un comportamiento positivo hasta mediados de agosto y muy negativo desde entonces. El principal motor del mercado sigue siendo la inflación y las decisiones de los bancos centrales.

El último dato de inflación de EEUU de agosto se desaceleró a 8,3% desde el pico de junio de 9,1%, esperándose que en septiembre se sitúe en 8,1%. Sin embargo, la inflación subyacente sigue en niveles elevados en torno a 6,3%. Anteriormente, era el componente energía (+1,7%) el que más aportaba a la inflación americana, sin embargo, es ahora el sector servicios (+3,5%) el que destaca. En la Eurozona la inflación sigue en ascenso, el último dato publicado de septiembre se eleva hasta el 10% interanual, alcanzando nuevo máximo desde la creación del euro. La subyacente también se aceleró hasta 4,8%, por encima de lo esperado. En Europa los componentes de energía (+40,8%) y alimentos (+11,8%) siguen siendo los que más aportan al dato de inflación.

Los bancos centrales han subido sus tipos de referencia para enfriar la economía y luchar contra la subida de los precios. Así, en este trimestre, la Reserva Federal americana, subió dos veces sus tipos en 75 pbs, tanto en la reunión de julio como en la de septiembre, situando el rango oficial en 3%-3,25%. Por su parte, el Banco Central Europeo, subió 50 pbs en su reunión de julio y 75 pbs en la de septiembre, dejando el tipo oficial en 1,25%. El BCE revisó sus estimaciones de crecimiento a la baja (+3,1% en 2022 y +0,9% en 2023) y las de inflación al alza (+8,1% en 2022 y +5,5% en 2023). El mercado espera otra subida de 75 pbs para la próxima reunión de octubre.

En el mercado de divisas, los tipos de cambio responden a los movimientos de sus bancos centrales. El dólar sigue apreciándose frente al euro, subiendo un 6,5% en el trimestre y dejando el tipo de cambio a cierre en 0,98 USD/EUR. El Banco Central de Japón sigue sin cambiar sus tipos, terminando el yen en 141,88 EUR/JPY en septiembre. El franco suizo se aprecia un 6,8% en el año, cerrando el trimestre en 0,967 CHF/EUR, después de que el Banco Nacional de Suiza subiera sus tipos 50 pbs en junio, primera vez en quince años, y 75 pbs en septiembre. El Banco de Inglaterra lleva siete subidas consecutivas de tipos, este trimestre subió 50 pbs en agosto y otros 50 pbs en septiembre, alcanzando el 2,25% de tipo oficial y manteniendo la libra en 0,878 GBP/EUR.

La OCDE también ha rebajado su previsión de crecimiento mundial para 2023 y ahora espera un crecimiento del 2,2%. Destaca la revisión a Alemania, tanto de 2022, con una rebaja de -0,7%, como de 2023, donde ahora proyectan recesión con una caída anual del PIB de -0,7%. Según sus estimaciones, no haría falta un racionamiento energético si la Unión Europea pudiera reducir su consumo de gas en un 10%. En sus escenarios de un invierno frío o un consumo medio similar a los últimos años, se podrían establecer racionamientos en enero o febrero.

En cuanto a covid, sólo tiene ya relevancia en China, donde hemos visto más de setenta ciudades chinas en confinamiento desde finales de agosto, afectando a más de 300 millones de personas. Xi Jinping, defensor de la estrategia "cero covid" del país, está a punto de ser reelegido como máximo líder por otros cinco años en el XX Congreso del Partido, cuyo inicio está previsto para el 16 de octubre.

La guerra en Ucrania continúa localizada en la región del Donbás. Según la ONU, son ya más de 5.700 civiles muertos y ACNUR cifra en más de 7 millones el número de refugiados. En los últimos días de septiembre y hasta el momento en que estamos escribiendo este informe, la contraofensiva ucraniana está consiguiendo avanzar dentro de los cuatro territorios que, el pasado 30 de septiembre, Vladimir Putin anexionó a Rusia. Moscú también anunció que no reanudará el suministro de gas a Europa y la movilización de 300 mil reservistas. Además, los gaseoductos Nord Stream I y II han sufrido un sabotaje en el mar Báltico que los han dejado inutilizables y se sigue amenazando con armas nucleares a occidente. Una de las principales consecuencias de la guerra ha sido el aumento del precio del gas; el futuro sobre el gas en el mercado holandés rozó los 350 euros, marcando máximos del año a finales de agosto, tras el anuncio del corte total del suministro a través de Nord Stream I. En el año, el precio del gas ha subido un 190%. Los precios del resto de materias primas también han aumentado de manera generalizada, salvo excepciones como el aluminio (-23%), el cobre (-22%) o el oro (-9,2%). En general, las materias primas hicieron máximos en marzo y han ido corrigiendo desde entonces. En el caso del Brent, llegó a cotizar a 114 USD/barril en junio, para actualmente cotizar alrededor de los 85 USD/barril; supone +16% de revalorización en el año.

En cuanto a renta fija, los tipos han seguido subiendo fuertemente, con más fuerza en el plazo corto que en el largo. El bono americano a 10 años cierra el trimestre cerca de niveles máximos del año, con una rentabilidad de 3,83%. La curva americana está invertida, es decir, los tipos a largo plazo son menores que los del corto plazo, lo cual se considera signo de recesión. En Europa el bono alemán ampliaba 77 pbs, hasta 2,10% y la referencia española a 10 años terminaba

septiembre en 3,28%. Italia sufrió una ampliación de su prima hasta 241 pbs, debido al riesgo político tras las elecciones de septiembre; su tipo a 10 años se sitúa en 4,51%. 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), ha acabado el trimestre en 134 pbs, ampliando 16 pbs. Y en el caso del Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, ha terminado en 640 pbs, ampliando 80 pbs este trimestre.

En los mercados de renta variable, este trimestre el comportamiento ha sido negativo en casi todos los índices. Hasta mediados de agosto el mercado subió porque se pensaba que los bancos centrales no subirían los tipos con tanta velocidad, sin embargo, en la segunda parte del trimestre, un mensaje mucho más agresivo por parte de los bancos centrales hizo que los precios de las acciones se vinieran abajo. En este entorno, el S&P 500 americano añade una caída del -5,3% en el trimestre, acumulando un -24,8% en el año. La gran mayoría de los índices se sitúan en rojo; la excepción es el Ibovespa brasileño (+5%). En Europa, el MSCI Euro pierde -23,6%, el DAX alemán -23,7%, el CAC 40 francés -19,4% y el Ibex 35 español -15,5%. Ligeramente mejor se ha comportado el FTSE 100 inglés -6,6% y el Nikkei japonés -9,9%. Otro de los índices que destaca negativamente es el Shanghai Shenzen chino -26,4%. La mayor parte de la caída la ha tenido este trimestre debido a los confinamientos. Dentro del MSCI Euro, todos los sectores han terminado el trimestre en negativo, el sector que menos cayó ha sido consumo cíclico (-1,8%). El único sector con un comportamiento positivo en el año es Energía (+4,7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos finalizado el trimestre en los mismos niveles de exposición a renta variable que lo comenzamos, en torno al 24,5%, aunque durante el trimestre lo hemos elevado por encima del 26,5% con las subidas de mercado hasta mediados de agosto y bajado luego con la vuelta al negativo de los principales índices. La subida de exposición a renta variable en este movimiento de ida y vuelta lo hemos realizado comprando fondos cotizados de Stoxx Europe 600 y MSCI Euro y la bajada mediante ventas en los sectores de energía, materiales e industriales. En renta fija, hemos mantenido una duración modificada en torno a 2 en el trimestre.

c) Índice de referencia. El fondo, con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro, obtuvo una rentabilidad de -2,21% en el trimestre. Durante este trimestre se ha decidido modificar la composición del índice de referencia del fondo. El anterior índice estaba compuesto por un 25%MSCI EMU NET TOTAL RETURN +75% JPM 1-3; el nuevo índice está compuesto por un 25% MSCI EMU NET TOTAL RETURN EURO + 25% MARKIT IBOXX EURO CORPORATES 3-5 TOTAL RETURN + 25% MARKIT IBOXX € SOVEREIGNS 3-5 + 25% €STR. Este nuevo índice de referencia ha sido incluido en la última actualización del folleto de fondo. El cambio en la composición del índice de referencia se da en la parte de renta fija, el antiguo índice JPM 1-3 es un índice de deuda de gobiernos por lo que no tiene en cuenta el posible diferente comportamiento de los activos de crédito corporativo que mayoritariamente están en cartera. Se han seleccionado Iboxx corp 3-5 y Iboxx sov 3-5 para tener en cuenta el comportamiento tanto de la deuda de gobiernos como del crédito corporativo. Según folleto, la duración media de la cartera de Fondonorte, FI estará entre 1 y 4 años. A los Iboxx seleccionados les estimamos una duración de 4, para bajar la duración incluimos el 25% del €STR. El nuevo benchmark tiene una duración estimada en torno a 2,6. Históricamente la duración de la cartera de renta fija de Fondonorte se ha situado entre 2 y 3, pensamos que esta duración es más representativa del comportamiento de la cartera. Durante este periodo la rentabilidad del índice de referencia ha sido de -2,64%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año durante este periodo ha sido -0,49%, la rentabilidad del MSCI Net TR EMU ha sido un -4,52%. La rentabilidad del Ibex-35 ha sido del -9,04%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondonorte, FI terminó el trimestre con un resultado neto de -2,21%. El fondo tenía a 30 de septiembre 330 partícipes y un patrimonio de 396.032 miles de euros, lo que supone una bajada de 13,3% sobre el patrimonio de fin del ejercicio anterior. La ratio de gastos que acumula el fondo a cierre del periodo es de 0,44%, esta ratio está compuesta por los gastos directos del fondo (comisiones de gestión y depositaria fundamentalmente), que suponen un 0,38 % sobre el patrimonio y por gastos indirectos, que corresponden a los costes incurridos por inversión en otras IIC y que suponen un 0,06%. La rentabilidad bruta del fondo, sin tener en cuenta los gastos directos e indirectos ha sido de -10,41%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora. Este trimestre, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento negativo y la renta fija ha sufrido las expectativas de subidas de tipos. Esto ha tenido como resultado que nuestro fondo de Renta Fija Euro con una rentabilidad de -2,21% haya tenido un comportamiento mejor a nuestro fondo global -1,20% y mejor al de nuestro fondo de Renta Variable Euro -4,65%.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período. Comenzamos el trimestre con un nivel de exposición a renta variable en torno al 24,50% y lo finalizamos igual. En el verano, aprovechamos la subida del mercado en julio para aumentar posición hasta el 26%, comprando fondos cotizados iShares Stoxx Europe 600 y MSCI EMU. A mediados de agosto el mercado tornó al negativo y vendimos valores como Fluidra, Teleperformance, Basf y Hera, para finalizar el mes de agosto con una exposición del 25,5%.

En renta fija se han comprado alrededor de dieciocho millones de euros en diferentes emisiones, principalmente en tramos cortos con vencimientos entre 2023 y 2025 y hemos tomado participación en el fondo WAM 0-3. Por otro lado, se vendieron cinco millones y medio de euros y vencieron seis millones.

Los títulos que más aportaron a la evolución de Fondonorte, F.I. en el trimestre fueron: el bono en dólares de Amazon nov/22 (+7%), el bono en dólares de Apple may/23 (+7%), el bono en dólares de ABBVie may/23 (+7%), las acciones de Unicredit (+15%) y las de Muchich Re (+10%). En el lado opuesto, los activos que más hicieron retroceder el valor liquidativo fueron: las acciones de Telefónica (-31%), Solaria (-20%), Sonae (-30%), Enagas (-21%) y AB Foods (-22%). Fondonorte, F.I. cuenta con más de 300 instrumentos financieros en cartera por lo que el nivel de concentración es bajo.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No tiene apalancamiento.

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

FONDONORTE, FI tiene abierto un procedimiento de reclamación extraordinario por el cobro de dividendos extranjeros procedentes de Alemania, Francia y Finlandia para los ejercicios 2015 a 2021, ambos inclusive, que se venían considerando como "no recuperables". Para ello se ha contratado los servicios de la sociedad WTAX con una gran experiencia internacional en gestionar procedimientos de recuperación de tributos extranjeros. El proceso no supone un gasto para el Fondo ya que sólo se pagarán los servicios de reclamación en caso de éxito.

Desde que se inició este procedimiento en el año 2015 se ha conseguido reclamar con éxito la devolución de retenciones "no recuperables" y por tanto extraordinarias practicadas a FONDONORTE, F.I. por las haciendas de Francia, Suecia y Finlandia correspondientes a los ejercicios 2013 a 2021, por un importe, intereses incluidos de 477 mil Euros. Dicho importe ha sido abonado íntegramente a la cuenta corriente de FONDONORTE, F.I. La cantidad reclamada pendiente de cobro a fecha de este informe es de 306 mil euros.

Durante este trimestre no se han ingresado retenciones extranjeras. Se podrán extender estas reclamaciones a otros países miembros de la Unión Europea cuando se tengan expectativas de éxito.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las medidas históricas de riesgo del fondo, la volatilidad que presenta el mismo a septiembre es de 5,38%. 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 -3,69%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

GESNORTE, S.A., S.G.I.I.C., ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en la que el Fondo tiene una participación superior al 1% del capital social durante más de un año de antigüedad, tal y como recoge en su procedimiento sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los activos de las IIC's. En el periodo de referencia no se han cumplido los límites legales para la exigencia de la asistencia a Junta en ninguna de las sociedades españoles ni extranjeras en la cartera del fondo, a pesar de ello, siempre se ejercen todos los derechos inherentes a los valores incluidos en la cartera en beneficio exclusivo de los partícipes. A continuación, se detalla, para este semestre, la asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el tipo de ejecución del derecho y el sentido del voto:

ENTIDAD TIPO DE EJERCICIO SENTIDO DEL VOTO

Inditex Delegación en el Presidente del Consejo de Admón. A favor

6.INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8.COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

Los contratos de prestación del servicio en vigor, con renovaciones semestrales, a 30 de septiembre de 2022, son los siguientes:

GVC Gaesco 1 de abril de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

CaixaBank 1 de abril de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

JB Capital Markets 1 de abril de 2023 6 meses 5.000,00 Euros

Kepler 15 de enero de 2023 6 meses 5.000,00 Euros

Banco Sabadell 1 de abril de 2023 6 meses 10.000,00 Euros

Société Generale 1 de abril de 2023 6 meses 9.000,00 Euros

Miraltabank (*) 1 de septiembre de 2023 6 meses 5.000,00 Euros

Santander 1 de marzo de 2023 6 meses 7.500,00 Euros

(*) Antigua Renta Markets

El gasto efectivo por la prestación del servicio de análisis durante el tercer trimestre ha sido de 14.242,52 euros. Se mantuvieron 8 proveedores de análisis financiero, tras la sustitución, en el primer semestre de 2022 de Renta 4 (5.000€/año) por Kepler (5.000€/año) y la entrada, el 1 de marzo de Santander (7.500€/año). Además, a partir del 1 de abril, Société Generale cambió su coste anual de 10.000 €/año a 9.000€/año.

En aplicación del procedimiento, se ha aprobado un presupuesto para el ejercicio 2022 de 60.000 euros, tras la entrada del nuevo proveedor, Santander Investment.

Desde el punto de vista cualitativo, la prestación del servicio de análisis ha mejorado la gestión de FONDONORTE, FI en lo relativo a la asignación de activos y la selección concreta de determinadas ideas de inversión. Ha dado acceso a más de cien analistas que, en total, cubren más de mil compañías. Estos proveedores han compartido su visión macroeconómica, posicionamiento sectorial, recomendaciones sobre los activos que cubren y han organizado reuniones, visitas y eventos con analistas y compañías que han ayudado a los gestores a la toma de decisiones de inversión en los fondos gestionados.

En resumen, durante el tercer trimestre de 2022 la Sociedad Gestora del Fondo, ha aplicado sus procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad del servicio de análisis contratado. A través de estos controles se supervisa la correcta valoración, revisión y selección de los intermediarios utilizados en los cuales se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo.

Durante el tercer trimestre de 2022, el fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 3 intermediarios financieros distintos.

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El coronavirus se ha gripalizado en la mayor parte de las regiones del mundo, con una excepción: China, que mantiene su política de covid cero con fuertes confinamientos. Sin embargo, consideramos que una vez pasado el XX Congreso del partido Comunista que se celebrará en las próximas semanas, podrían aliviarse las medidas restrictivas.

El conflicto entre Rusia y Ucrania ha entrado en una nueva fase. La balanza parece decantarse por primera vez en siete meses hacia el lado ucranio. No obstante, después de la anexión de cuatro regiones del este por parte de Rusia, los avances de las tropas ucranianas en estas zonas podrían considerarse como una ofensiva en territorio ruso, suponiendo una escalada en el conflicto. El mercado ha dejado de moverse por el flujo de noticias de la contienda, salvo lo estrictamente relacionado con el contexto económico, como el corte definitivo del flujo del gas a través del Nord Stream I

en el mes de agosto. Sin embargo, podría reaccionar de forma positiva si se alcanzara una solución diplomática o de forma negativa si Rusia usara armamento nuclear. No descartamos ningún escenario, desde la deposición de Putin, una solución diplomática, la dilatación de la guerra o el uso de armas nucleares.

La situación energética en Europa atraviesa un difícil momento desde el inicio de la guerra, acentuada en agosto con el cierre del flujo de gas que llegaba a Europa a través del Nord Stream I. La Unión Europea acelerará la diversificación de las fuentes de energía, tanto geográficamente como por tipología de energía, promoviendo la generación de energías renovables. Sin embargo, estas medidas darán sus frutos a medio plazo. Consideramos que es muy probable que se tengan que acometer racionamientos energéticos a lo largo de los próximos meses. Seremos selectivos en los sectores y valores menos expuestos a los posibles cortes de suministro y nos focalizaremos en aquellos que se puedan beneficiar de las inversiones necesarias para acometer este reto energético.

La inflación seguirá siendo el principal indicador macroeconómico a monitorizar, junto con el crecimiento y la actuación de los bancos centrales. Es posible que EE.UU. haya alcanzado el pico de inflación y que en la eurozona se toque a lo largo de los próximos meses. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal norteamericana ya han indicado su firme convicción de luchar contra la inflación, a pesar de que ello suponga lastrar el crecimiento económico, por lo que veremos subidas de tipos en las próximas reuniones. Según la OCDE, se necesitan más aumentos de las tasas oficiales en la mayoría de las principales economías avanzadas para garantizar que los tipos de interés reales se vuelvan positivos y las presiones inflacionistas se reduzcan de manera duradera.

En cuanto a política fiscal, los gobiernos acometerán medidas para paliar los efectos de la inflación en la población en general y en las clases más afectadas en particular. El objetivo de mantener los niveles de consumo de las familias puede añadir más presión a la inflación, en sentido opuesto a la actuación de los bancos centrales.

Los principales organismos internacionales continúan revisando a la baja sus previsiones de crecimiento y al alza las de inflación. La OCDE prevé un crecimiento a nivel mundial de -0,6% para 2023 y una inflación del conjunto de los países del G20 de 6,6% para el próximo año.

En las próximas semanas comenzará la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre y la actualización de las guías para los próximos meses. Esperamos empeoramiento en la perspectiva de las compañías a consecuencia del frenazo de la demanda y menor capacidad de fijación de precios, con deterioro de los márgenes empresariales. Nos focalizaremos en aquellas compañías líderes en su mercado, con poder de fijación de precios y resiliencia de sus ingresos, así como en empresas con sólidos balances, capacidad de generación de caja y bajo endeudamiento, menos afectadas por la subida de los tipos de interés.

El mercado descuenta que 2023 será un año de recesión a nivel global. La duda radica en la duración y profundidad de esta. Consideramos que un ajuste acusado y rápido de la economía en el 2023 y recuperación a partir de 2024 sería positivo para los mercados, marcando un cambio de tendencia. Quedaría probada la eficacia del endurecimiento de la política monetaria y haría que los bancos centrales fueran menos agresivos en sus actuaciones. Sin embargo, no descartamos un escenario de recesión global duradero en el tiempo, con crecimientos negativos o ligeramente positivos, que pueda provocar daños estructurales y duraderos. Mantenemos niveles de liquidez altos, esperando a incrementar el nivel de inversión en el momento que el mercado dé una oportunidad.

Sectorialmente, estamos positivos en Financieras, Energía y Servicios Públicos y negativos en Consumo Cíclico y Básico.

El mercado cotiza que los tipos oficiales terminen el año en el 2,5% en la zona euro y por encima del 4% en el caso de Estados Unidos. 2022 está siendo el peor año para la renta fija de los últimos 50 años. Seguimos cautos y con duraciones cortas. Extremaremos la precaución en la selección de emisiones, enfocándonos en compañías sólidas y solventes. La TIR de la cartera se sitúa por encima del 3%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - RENTA FIJA D.ESTADO ESPAÑOL 0,33 2025-05-31	EUR	940	0,24	961	0,24
ES00000128H5 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	956	0,24	990	0,24
ES0000012E85 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	1.933	0,49	1.969	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.830	0,97	3.920	0,97
ES0000106544 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	998	0,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		998	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307015 - BONO BBK 0,50 2024-09-25	EUR	939	0,24	0	0,00
ES0205032032 - BONO FERROVIAL 1,38 2026-05-14	EUR	1.856	0,47	1.905	0,47
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER 0,63 2027-10-06	EUR	1.630	0,41	1.710	0,42
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	2.612	0,66	2.717	0,67
ES0305045009 - BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	1.943	0,49	1.978	0,49
ES0313307201 - BONO BANKIA 0,88 2024-03-25	EUR	1.931	0,49	1.965	0,49
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II 1,68 2025-02-26	EUR	2.955	0,75	3.039	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.866	3,51	13.314	3,29
ES0211845260 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	2.009	0,51	2.039	0,50
ES0205045018 - BONO CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	3.972	1,00	4.002	0,99
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	2.002	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.982	2,02	6.041	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.676	6,75	23.276	5,75
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		26.676	6,75	23.276	5,75
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS	EUR	207	0,05	238	0,06
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	748	0,19	781	0,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	514	0,13	598	0,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	884	0,22	1.030	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.706	0,43	1.731	0,43
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	463	0,12	479	0,12
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	364	0,09
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.414	0,36	1.421	0,35
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	748	0,19	772	0,19
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA	EUR	467	0,12	586	0,14
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX	EUR	419	0,11	472	0,12
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	142	0,04	178	0,04
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	380	0,10	410	0,10
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	383	0,10	510	0,13
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.865	0,47	2.091	0,52
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	930	0,23	1.340	0,33
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	492	0,12	572	0,14
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	1.123	0,28	1.091	0,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.094	0,28	1.302	0,32
TOTAL RV COTIZADA		13.980	3,54	15.964	3,94
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		13.980	3,54	15.964	3,94
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM	EUR	1.471	0,37	0	0,00
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO BEKA	EUR	642	0,16	664	0,16
ES0165241011 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	862	0,22	983	0,24
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	3.742	0,94	3.803	0,94
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUA CTIVOS	EUR	6.841	1,73	6.868	1,70
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	1.988	0,50	2.230	0,55
TOTAL IIC		15.546	3,92	14.548	3,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.202	14,21	53.787	13,28
EU000A1U9894 - BONO DEUDA EU 1,00 2025-09-23	EUR	1.917	0,48	0	0,00
IT0005454241 - BONO ESTADO ITALIANO 0,58 2026-08-01	EUR	873	0,22	912	0,23
IT0005437147 - BONO ESTADO ITALIANO 0,07 2026-04-01	EUR	1.774	0,45	1.845	0,46
IT0001174611 - BONO ESTADO ITALIANO 6,50 2027-11-01	EUR	1.133	0,29	1.207	0,30
IT0005433690 - BONO ESTADO ITALIANO 0,25 2028-03-15	EUR	826	0,21	876	0,22
XS1843433639 - BONO REPUBLICA DE CHILE 0,83 2031-07-02	EUR	740	0,19	783	0,19
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIANO 3,00 2029-08-01	EUR	943	0,24	1.011	0,25
IT0004889033 - BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2028-09-01	EUR	2.094	0,53	2.234	0,55
IT0005386245 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2025-02-01	EUR	2.819	0,71	2.901	0,72
XS1511779305 - BONO ESTADO MEXICANO 1,38 2025-01-15	EUR	1.909	0,48	1.934	0,48
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	3.050	0,77	3.146	0,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.078	4,57	16.851	4,18
DE0001030542 - BONO D.ESTADO ALEMAN 0,10 2023-04-15	EUR	1.232	0,31	1.231	0,30
DE0001102317 - BONO D.ESTADO ALEMAN 1,50 2023-05-15	EUR	1.001	0,25	1.011	0,25
PT0TVKOE0002 - BONO DEUDA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	1.507	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.233	0,56	3.749	0,92
XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 1,00 2024-04-17	EUR	968	0,24	0	0,00
FR0011951771 - BONO AIR LIQUIDE 1,88 2024-06-05	EUR	983	0,25	0	0,00
US594918BX11 - BONO MICROSOFT 2,88 2024-02-06	USD	1.000	0,25	0	0,00
US459200JY80 - BONO IBM CORP 3,00 2024-05-15	USD	993	0,25	0	0,00
XS1790990474 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 1,38 2025-03-13	EUR	953	0,24	0	0,00
XS2063261155 - BONO SWEDBANK 0,25 2024-10-09	EUR	470	0,12	0	0,00
XS2306220190 - BONO ALD 2,01 2024-02-23	EUR	954	0,24	0	0,00
XS1487315860 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	993	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1878191052 - BONO AMADEUS 0,88 2023-09-18	EUR	0	0,00	991	0,24
DE000A289XH6 - BONO DAIMLER BENZI 1,63 2023-08-22	EUR	0	0,00	1.003	0,25
XS1948612905 - BONO BMW 0,63 2023-10-06	EUR	0	0,00	990	0,24
XS2468129429 - BONO ATHENE 1,24 2024-04-08	EUR	965	0,24	983	0,24
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS 0,83 2026-03-19	EUR	994	0,25	991	0,24
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE 1,20 2024-06-17	EUR	950	0,24	965	0,24
CH1120418079 - BONO JULIUS BAER 1,23 2024-06-25	EUR	942	0,24	960	0,24
DE000CZ40NG4 - RENTA FIJA COMMERZBANK 1,25 2023-10-23	EUR	977	0,25	988	0,24
XS1874127811 - RENTA FIJA SIEFRA 0,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	992	0,24
XS1326311070 - RENTA FIJA EDP 2,38 2023-11-27	EUR	988	0,25	1.003	0,25
XS1219462543 - BONO RED ELECTRICA 1,13 2025-04-24	EUR	955	0,24	981	0,24
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	1.857	0,47	1.917	0,47
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA 2,05 2024-01-25	EUR	982	0,25	1.001	0,25
XS2087622069 - BONO STRYKER 0,25 2024-12-03	EUR	938	0,24	955	0,24
US931142DP52 - BONO WALL - MART STORES 3,30 2024-04-22	USD	1.003	0,25	958	0,24
XS2413696761 - BONO JING BANK 0,13 2025-11-29	EUR	922	0,23	937	0,23
XS2055758804 - BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	937	0,24	951	0,23
XS2079105891 - BONO ZIMMER 1,16 2027-11-15	EUR	851	0,21	879	0,22
XS2387929834 - BONO BANKAMERICA CORP 0,82 2026-09-22	EUR	3.960	1,00	3.949	0,97
XS2259867039 - BONO LANDSBANK ISLAND 0,50 2023-11-20	EUR	961	0,24	978	0,24
XS2166217278 - BONO NETFLIX 3,00 2025-06-15	EUR	1.940	0,49	1.952	0,48
XS1639488771 - BONO FERROVIE 1,50 2025-06-27	EUR	1.200	0,30	1.238	0,31
XS1789699607 - BONO AP MOLLER 1,75 2026-03-16	EUR	949	0,24	979	0,24
FR0013369493 - BONO EUTELSAT 2,00 2025-10-02	EUR	918	0,23	971	0,24
ES0305523005 - BONO SIX FINANCE 0,04 2025-12-02	EUR	1.078	0,27	1.110	0,27
XS0974122516 - BONO AUSTRALIA PACIFIC 3,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.339	0,33
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE 1,13 2026-09-16	EUR	903	0,23	940	0,23
XS1843459782 - BONO INTL FAVOR & FRANGAN 1,80 2026-09-25	EUR	920	0,23	943	0,23
FR0014003281 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2025-06-14	EUR	1.818	0,46	1.847	0,46
XS2306621934 - BONO LANDSBANK ISLAND 0,38 2025-05-23	EUR	881	0,22	924	0,23
XS2364754098 - BONO ARION BANK 0,38 2025-07-14	EUR	861	0,22	905	0,22
FR0013479276 - BONO SOCIETE GENERALE 0,75 2027-01-25	EUR	940	0,24	975	0,24
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	849	0,21	878	0,22
FR0013378452 - BONO ATOS 1,75 2025-05-07	EUR	814	0,21	776	0,19
XS2051914963 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,50 2024-09-13	EUR	360	0,09	369	0,09
XS1691909920 - BONO MIZUHO 0,96 2024-10-16	EUR	954	0,24	970	0,24
FR0013393774 - BONO RENAULT 2,00 2024-07-11	EUR	967	0,24	982	0,24
XS2325562424 - BONO FRESENIUS 0,00 2025-10-01	EUR	897	0,23	911	0,22
XS1138360166 - BONO WALGREENS BOOTS 2,13 2026-11-20	EUR	945	0,24	971	0,24
XS2354685575 - BONO EWE ENERGY 0,36 2026-06-30	EUR	853	0,22	891	0,22
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA SOCIMI 1,75 2026-07-22	EUR	2.412	0,61	2.637	0,65
XS1463043973 - BONO WELLS FARGO 1,00 2027-02-02	EUR	874	0,22	905	0,22
FR0013430733 - BONO SOCIETE GENERALE FR 0,88 2026-07-01	EUR	885	0,22	912	0,23
XS2101349723 - BONO BBVA 0,50 2027-01-14	EUR	1.710	0,43	1.771	0,44
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2026-01-05	EUR	915	0,23	943	0,23
XS2305244241 - BONO LEASEPLAN 0,25 2026-02-23	EUR	1.744	0,44	1.791	0,44
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER 0,50 2027-03-24	EUR	876	0,22	904	0,22
XS1512677003 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 1,88 2026-11-04	EUR	897	0,23	924	0,23
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	875	0,22	904	0,22
FR0012304459 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 3,00 2024-12-22	EUR	783	0,20	801	0,20
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	949	0,24	968	0,24
XS1808395930 - BONO REAL ESTATE 2,00 2026-04-17	EUR	1.864	0,47	1.894	0,47
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 1,75 2025-05-26	EUR	937	0,24	969	0,24
FR0014000774 - BONO LAMONDIALE 0,75 2026-04-20	EUR	870	0,22	904	0,22
XS1709374497 - BONO SNAM RETE GAS 1,61 2027-10-31	EUR	865	0,22	928	0,23
FR0012620367 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2,70 2025-04-14	EUR	967	0,24	973	0,24
XS2179037697 - BONO BANCA INTESA SPA 2,13 2025-05-26	EUR	952	0,24	976	0,24
XS2067135421 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 0,38 2025-10-21	EUR	915	0,23	931	0,23
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX 1,50 2027-09-16	EUR	848	0,21	907	0,22
FR0013232444 - BONO CAISSE NATIONALE 6,00 2027-01-23	EUR	2.053	0,52	2.109	0,52
XS2326546434 - BONO UBS 0,01 2026-03-31	EUR	881	0,22	911	0,22
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS 0,25 2028-01-26	EUR	810	0,20	840	0,21
DK0009526998 - BONO NYKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	860	0,22	894	0,22
XS1637162592 - BONO DH EUROPE 1,20 2027-06-30	EUR	902	0,23	934	0,23
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	858	0,22	877	0,22
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE 1,00 2026-01-16	EUR	960	0,24	963	0,24
FR0013532280 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 0,50 2028-09-01	EUR	820	0,21	858	0,21
FR0013521564 - BONO WORLDLINE 0,88 2027-06-30	EUR	860	0,22	904	0,22
PTBSSLOM0002 - BONO BRISA 2,38 2027-05-10	EUR	1.938	0,49	2.022	0,50
XS1288858548 - BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	967	0,24	990	0,24
XS1325645825 - BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,75 2026-01-27	EUR	942	0,24	967	0,24
XS2057069762 - BONO HUTCHISON WHAMPOA 1,13 2028-10-17	EUR	816	0,21	860	0,21
DE000A2YNZW8 - BONO DAIMLER-CHRY 0,38 2026-11-08	EUR	897	0,23	918	0,23
XS1492458044 - BONO VIATRIS 3,13 2028-11-22	EUR	877	0,22	910	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1907120791 - BONO AT&T CORP 2,35 2029-09-05	EUR	908	0,23	964	0,24
XS1708167652 - BONO VERIZON 1,88 2029-10-26	EUR	888	0,22	937	0,23
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNAT. 1,63 2027-03-08	EUR	919	0,23	955	0,24
XS2231330965 - BONO JOHNSON CONTROLS 0,38 2027-09-15	EUR	846	0,21	849	0,21
XS2190979489 - BONO SPP 1,63 2027-06-25	EUR	1.279	0,32	1.370	0,34
XS1405766624 - BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	883	0,22	920	0,23
XS2014291616 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2026-06-19	EUR	2.302	0,58	2.355	0,58
XS2055646918 - BONO ABBVIE INC 0,75 2027-11-18	EUR	865	0,22	896	0,22
XS2178769076 - BONO FRESENIUS 1,00 2026-05-29	EUR	901	0,23	922	0,23
XS1979280853 - BONO VERIZON 1,38 2027-04-08	EUR	894	0,23	923	0,23
XS2230266301 - BONO ELIA 0,25 2027-09-15	EUR	851	0,21	890	0,22
XS2178585423 - BONO CONTINENTAL 2,13 2023-11-27	EUR	986	0,25	1.003	0,25
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN 3,50 2025-04-09	EUR	986	0,25	1.015	0,25
XS1720922175 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,00 2024-11-21	EUR	951	0,24	971	0,24
DE000A28V301 - BONO JAB HOLDINGS 2,50 2027-04-17	EUR	920	0,23	954	0,24
IT0005366460 - BONO CASSA DEPOSITI 2,13 2026-03-21	EUR	953	0,24	998	0,25
DE000CZ45VC5 - BONO COMMERZBANK 0,50 2026-12-04	EUR	1.756	0,44	1.813	0,45
XS1907120528 - BONO AT&T CORP 1,38 2026-09-05	EUR	934	0,24	976	0,24
XS1811433983 - BONO BANKAMERICA CORP 0,85 2024-04-25	EUR	1.000	0,25	1.000	0,25
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	1.821	0,46	1.877	0,46
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER 1,13 2027-06-23	EUR	1.741	0,44	1.807	0,45
XS2150006646 - BONO NATWEST MARKETS 2,75 2025-04-02	EUR	976	0,25	1.006	0,25
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO 1,38 2026-10-26	EUR	896	0,23	927	0,23
XS1907122656 - BONO COCA-COLA ENT 1,50 2027-11-08	EUR	895	0,23	931	0,23
US191216CL26 - BONO COCA COLA 1,75 2024-09-06	USD	1.950	0,49	1.866	0,46
BE6320934266 - BONO ANHEUSER 2,13 2027-12-02	EUR	929	0,23	972	0,24
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO 0,50 2024-04-26	EUR	957	0,24	970	0,24
FR0013504677 - BONO ENGIE 1,75 2028-03-27	EUR	908	0,23	947	0,23
XS156443759 - BONO BERDROLA 1,06 2024-02-20	EUR	2.702	0,68	2.708	0,67
CH0314209351 - BONO U.B.S. AG 2,13 2024-03-04	EUR	1.968	0,50	2.001	0,49
XS1951095329 - BONO AMCO 2,63 2024-02-13	EUR	988	0,25	1.014	0,25
XS1993969515 - BONO SAMHALLSBYGG 1,75 2025-01-14	EUR	418	0,11	368	0,09
XS2081491727 - BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,82 2023-12-04	EUR	970	0,24	988	0,24
FR0013448032 - BONO WORLDLINE 0,25 2024-09-18	EUR	929	0,23	951	0,23
FR0013429073 - BONO BPCE 0,63 2024-09-26	EUR	946	0,24	963	0,24
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	984	0,25	996	0,25
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	1.893	0,48	1.891	0,47
CH0341440334 - BONO U.B.S. AG 1,50 2024-11-30	EUR	973	0,25	991	0,24
XS1876076040 - BONO B.SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	971	0,25	985	0,24
XS2008921947 - BONO AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	953	0,24	969	0,24
FI4000312095 - BONO DNA OYJ 1,38 2025-03-27	EUR	962	0,24	985	0,24
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	2.190	0,55	2.226	0,55
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE 5,63 2024-09-30	EUR	2.082	0,53	2.154	0,53
XS1967635621 - BONO BERTIS INFRASTRUCT 1,50 2024-06-27	EUR	2.890	0,73	2.947	0,73
XS1991125896 - BONO CANADIAN IMPERIAL 0,38 2024-05-03	EUR	1.911	0,48	1.943	0,48
FR0013241361 - RENTA FIJA RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	967	0,24	978	0,24
XS1956973967 - BONO BVA 1,13 2024-02-28	EUR	2.917	0,74	2.964	0,73
FR0011780808 - BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2,90 2024-05-07	EUR	1.000	0,25	1.026	0,25
XS0768448796 - BONO FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	EUR	1.001	0,25	1.029	0,25
XS1936805776 - BONO CAIXA 2,38 2024-02-01	EUR	2.462	0,62	2.507	0,62
XS1907118464 - BONO AT&T WIRELESS 0,52 2023-09-05	EUR	0	0,00	1.005	0,25
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,98 2023-10-09	EUR	0	0,00	1.986	0,49
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER 1,14 2024-11-21	EUR	3.005	0,76	3.006	0,74
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2023-09-26	EUR	0	0,00	2.000	0,49
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	2.909	0,73	2.973	0,73
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	0	0,00	1.025	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		151.220	38,16	160.723	39,63
USG25839PR99 - BONO COCA COLA 0,50 2023-05-05	USD	995	0,25	0	0,00
XS2004795725 - BONO INN BANK 0,38 2023-05-31	EUR	986	0,25	0	0,00
FR0000475758 - BONO ENGIE 5,75 2023-06-24	EUR	2.040	0,52	0	0,00
XS1378780891 - BONO XYLEM 2,25 2023-03-11	EUR	296	0,07	302	0,07
XS1878191052 - BONO AMADEUS 0,88 2023-09-18	EUR	980	0,25	0	0,00
PTBSSJOM0014 - BONO BRISA 2,00 2023-03-22	EUR	498	0,13	504	0,12
XS1847633119 - BONO ROYAL BANK CANADA 0,25 2023-06-28	EUR	986	0,25	994	0,25
DE000A289XH6 - BONO DAIMLER BENZ 1,63 2023-08-22	EUR	990	0,25	0	0,00
XS1948612905 - BONO BMW 0,63 2023-10-06	EUR	978	0,25	0	0,00
XS1234370127 - BONO MMM 0,95 2023-05-15	EUR	994	0,25	1.001	0,25
XS1874127811 - RENTA FIJA SIEFRA 0,38 2023-09-06	EUR	980	0,25	0	0,00
US037833AK68 - BONO APPLE INC 2,40 2023-05-03	USD	2.018	0,51	1.900	0,47
XS0974122516 - BONO AUSTRALIA PACIFIC 3,13 2023-09-26	EUR	2.016	0,51	0	0,00
US00287YAX76 - BONO ABBVIE INC 2,85 2023-05-14	USD	2.020	0,51	1.904	0,47
USP1507SAC19 - BONO B. SANTANDER MEXICO 4,13 2022-11-09	USD	1.020	0,26	956	0,24
XS2154335363 - BONO HARLEY-DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	2.151	0,54	1.009	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1892240281 - BONO ALD 1,25 2022-10-11	EUR	1.200	0,30	1.204	0,30
XS1956028168 - BONO FORTUM OYJ 0,88 2023-02-27	EUR	991	0,25	991	0,24
XS1529838085 - BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	1.000	0,25	1.003	0,25
XS1265778933 - BONO CELLNEX 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.502	0,37
XS1405777316 - BONO BUNGE 1,85 2023-06-16	EUR	989	0,25	996	0,25
US064159TE65 - BONO BANK NOVA SCOTIA 1,95 2023-02-01	USD	1.012	0,26	948	0,23
XS1415366720 - BONO CESKE BRAHY 1,88 2023-05-25	EUR	1.979	0,50	2.001	0,49
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 0,49 2023-06-30	EUR	1.999	0,50	1.999	0,49
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	2.990	0,75	2.994	0,74
XS1713462585 - BONO AUTOLIV 0,75 2023-06-26	EUR	978	0,25	985	0,24
FR0013213832 - BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	500	0,13	501	0,12
IT0005163602 - BONO BANCA INTESA SPA 0,10 2023-03-17	EUR	989	0,25	992	0,24
XS0867612466 - BONO SOCIETE GENERALE FR 4,00 2023-06-07	EUR	1.002	0,25	1.014	0,25
XS1752476538 - BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1.390	0,35	1.398	0,35
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER 0,82 2023-01-05	EUR	501	0,13	502	0,12
FR0011538222 - BONO BPCE 4,63 2023-07-18	EUR	605	0,15	614	0,15
XS1814402878 - BONO LEASEPLAN 1,00 2023-05-02	EUR	990	0,25	995	0,25
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	2.984	0,75	2.990	0,74
XS1957532887 - BONO HONDA MOTOR CO LTD 0,35 2022-08-26	EUR	0	0,00	1.000	0,25
XS1647404554 - BONO ALD 0,88 2022-07-18	EUR	0	0,00	1.000	0,25
US594918BH60 - BONO MICROSOFT 2,65 2022-11-03	USD	0	0,00	2.389	0,59
XS1173867323 - BONO GOLDMAN SACHS 0,57 2022-07-26	EUR	0	0,00	1.000	0,25
US023135AJ58 - BONO AMAZON.COM, INC 2,50 2022-11-29	USD	2.744	0,69	2.572	0,64
XS1907118464 - BONO AT&T WIRELESS 1,61 2023-09-05	EUR	1.005	0,25	0	0,00
PTCMGTOM0029 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,88 2022-10-17	EUR	1.000	0,25	1.002	0,25
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ 0,98 2023-10-09	EUR	1.961	0,50	0	0,00
XS1692396069 - BONO BANCO SANTANDER 0,75 2022-10-17	EUR	2.100	0,53	2.103	0,52
XS0858585051 - BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	2.005	0,51	2.019	0,50
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.007	0,25	0	0,00
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	EUR	1.495	0,38	1.505	0,37
XS1325825211 - BONO PRICELINE.COM INC 2,15 2022-11-25	EUR	1.000	0,25	1.003	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		56.364	14,23	47.791	11,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		227.895	57,52	229.113	56,54
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		227.895	57,52	229.113	56,54
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	481	0,12	540	0,13
GB0006731235 - ACCIONES BRITISH FOODS	GBP	384	0,10	490	0,12
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO	EUR	369	0,09	382	0,09
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	370	0,09	395	0,10
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL	EUR	420	0,11	416	0,10
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICERA	EUR	372	0,09	432	0,11
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	598	0,15	574	0,14
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	542	0,14	514	0,13
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	407	0,10	390	0,10
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	1.350	0,34	1.325	0,33
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	EUR	632	0,16	680	0,17
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	614	0,15	532	0,13
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	757	0,19
NL0011821202 - ACCIONES ING BANK	EUR	782	0,20	833	0,21
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	717	0,18	682	0,17
IT0001250932 - ACCIONES HERA	EUR	0	0,00	279	0,07
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	433	0,11	525	0,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML. HOLDING NV	EUR	2.499	0,63	2.628	0,65
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.401	0,35	1.353	0,33
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	209	0,05	297	0,07
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	679	0,17
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	401	0,10	407	0,10
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	1.443	0,36	1.453	0,36
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP	EUR	415	0,10	473	0,12
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	998	0,25	1.016	0,25
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	653	0,16	620	0,15
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.398	0,35	1.428	0,35
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.350	0,34	1.395	0,34
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	488	0,12	539	0,13
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	2.471	0,62	2.578	0,64
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	473	0,12	475	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	696	0,18	754	0,19
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.031	0,26	1.161	0,29
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	694	0,18	721	0,18
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	456	0,12	564	0,14
FR0000120628 - ACCIONES AXA-UAP	EUR	959	0,24	924	0,23
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	928	0,23	1.102	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	915	0,23	952	0,24
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	637	0,16	636	0,16
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	830	0,21	752	0,19
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.801	0,45	2.213	0,55
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	814	0,21	827	0,20
PTSONOAM0001 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	254	0,06	360	0,09
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	1.826	0,46	1.891	0,47
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	737	0,19	686	0,17
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.322	0,33	1.441	0,36
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.252	0,32	1.237	0,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.881	0,47	1.792	0,44
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.230	0,31	1.227	0,30
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	455	0,11	494	0,12
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	967	0,24	928	0,23
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	1.159	0,29	1.223	0,30
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORT	EUR	453	0,11	454	0,11
TOTAL RV COTIZADA		43.971	11,04	47.426	11,74
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		43.971	11,04	47.426	11,74
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC NARTEX	EUR	481	0,12	477	0,12
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	2.369	0,60	2.317	0,57
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4.034	1,02	2.813	0,69
IE00B0M62X26 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.588	0,65	2.723	0,67
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	401	0,10	413	0,10
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	1.496	0,38	1.634	0,40
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	8.701	2,20	8.733	2,16
LU2092759021 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	499	0,13	479	0,12
IE00BF0M6N54 - PARTICIPACIONES IECOM	EUR	423	0,11	443	0,11
LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	457	0,12	460	0,11
LU1931527326 - PARTICIPACIONES DIP FLEXIBLE	EUR	2.748	0,69	2.798	0,69
LU0302447452 - PARTICIPACIONES SCHR-ACC	EUR	2.477	0,63	2.470	0,61
US33734X1431 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST	USD	1.608	0,41	1.595	0,39
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS	EUR	2.962	0,75	3.107	0,77
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	4.336	1,09	4.530	1,12
LU0846194776 - PARTICIPACIONES XD5E	EUR	4.982	1,26	3.426	0,85
LU1646360971 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	6.204	1,57	6.673	1,65
DE000A0H08D2 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	354	0,09	356	0,09
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.305	0,33	1.350	0,33
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	EUR	1.619	0,41	1.626	0,40
LU0346388456 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	1.591	0,40	1.740	0,43
US78462F1030 - PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	3.051	0,77	3.013	0,74
TOTAL IIC		54.686	13,83	53.177	13,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		326.552	82,39	329.715	81,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		382.753	96,60	383.503	94,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La Sociedad Gestora del Fondo lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

La información detallada y actualizada de la política remunerativa, así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).