

GESTIFONSA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1477

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO CAMINOS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancocaminos.es / www.cbnk.es.

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es / atencionalcliente@cbnk.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: 10/06/1998

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 Internacional

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 20% en países emergentes. Se podrá invertir un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). Se podrá invertir entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, no pertenecientes al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30%. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. De no tener rating la emisión se atenderá al del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,44	0,07	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,41	1,64	0,12

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	336.603,51	418.328,28	98	110	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	1.227.866,29	1.332.382,16	297	328	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	2.953	3.869	5.563	5.808
CLASE CARTERA	EUR	10.991	11.537	10.206	9.329

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	8,7743	8,1265	9,2319	9,1923
CLASE CARTERA	EUR	8,9515	8,2576	9,3433	9,2661

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,97	5,43	0,34	0,98	1,07	-11,97	0,43		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	17-10-2023	-1,19	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	14-11-2023	0,87	21-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,45	3,68	3,19	2,19	4,36	4,21	1,59		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,10	4,10	4,06	4,05	4,07	4,04	2,73		

(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.

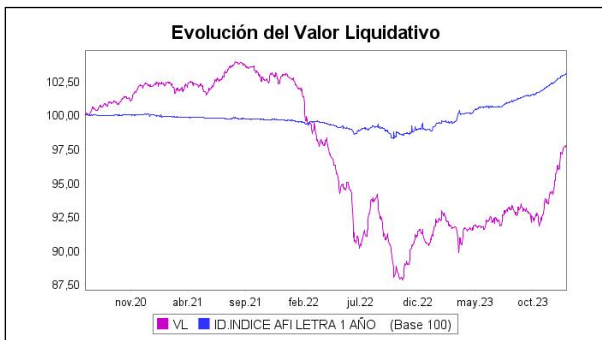
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,29	0,30	0,30	0,29	1,22	1,25	1,24	1,65

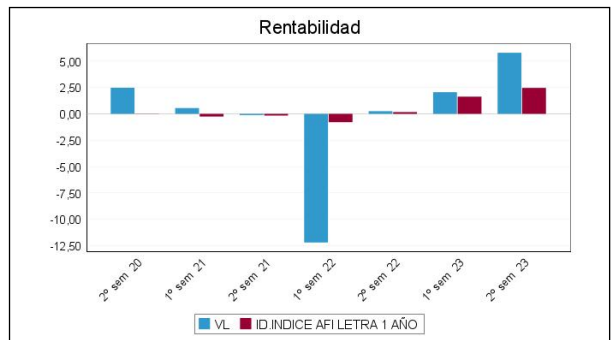
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,40	5,54	0,45	1,08	1,17	-11,62	0,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	17-10-2023	-1,18	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	14-11-2023	0,87	21-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,45	3,68	3,19	2,19	4,36	4,21	1,59		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,37	4,37	4,42	4,55	4,72	4,85	3,83		

(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.

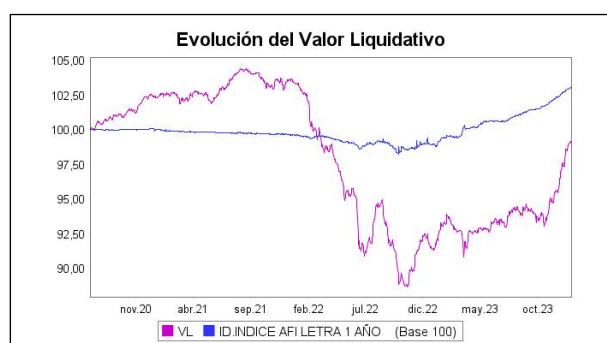
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,19	0,20	0,20	0,19	0,82	0,85	0,84	

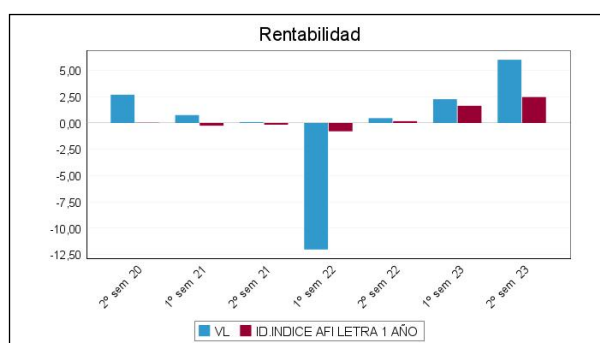
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	88.889	1.526	4,10
Renta Fija Internacional	14.089	412	5,96
Renta Fija Mixta Euro	69.332	1.876	4,13
Renta Fija Mixta Internacional	61.204	981	4,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	45.017	1.026	2,81
Renta Variable Euro	41.935	1.370	4,52
Renta Variable Internacional	32.122	1.102	4,22
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	0	0	0,00
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	72.083	986	2,42

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	47.140	614	1,76
Total fondos	471.812	9.893	3,58

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.323	95,54	13.781	93,62
* Cartera interior	1.594	11,43	2.208	15,00
* Cartera exterior	11.475	82,29	11.411	77,52
* Intereses de la cartera de inversión	253	1,81	162	1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	594	4,26	942	6,40
(+/-) RESTO	28	0,20	-3	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	13.945	100,00 %	14.720	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.720	15.406	15.406	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,19	-6,76	-17,79	54,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,69	2,21	7,79	139,74
(+) Rendimientos de gestión	6,12	2,64	8,65	115,85
+ Intereses	2,09	1,22	3,28	59,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,22	1,52	4,68	96,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	0,00	-221,66
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,72	-0,22	0,47	-406,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,13	0,24	-24,28
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-43,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,86	-6,89
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,69	-6,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-28,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	13,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.415,78
(+) 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	-5,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.945	14.720	13.945	

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

3. Inversiones financieras

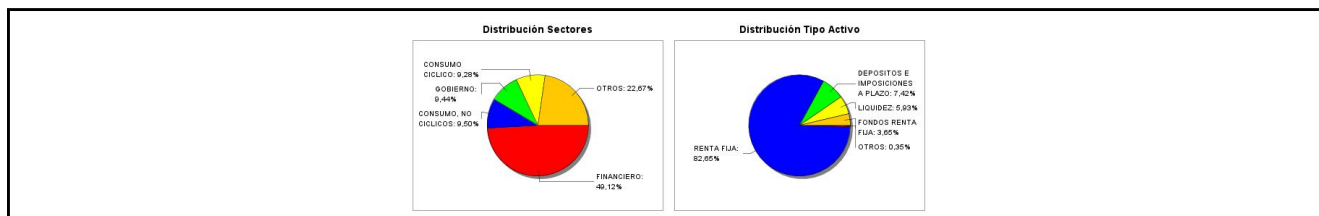
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	560	4,01	803	5,45
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	560	4,01	803	5,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.034	7,41	1.405	9,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.594	11,42	2.208	15,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.966	78,60	10.917	74,15
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	10.966	78,60	10.917	74,15
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	510	3,65	495	3,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.475	82,25	11.411	77,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.070	93,67	13.620	92,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESobligation 2,40% A:19/10/2028	C/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:07/03/2024	1.651	Inversión
BN.US TREASURY 4,875% A.31/10/2030	C/ Fut. FUT.US 10YR NOTE A:19/03/2024	793	Inversión
BN.US TREASURY 4,000% A.15/12/2025	C/ Fut. FUT.US 2YR NOTE A:28/03/2024	1.478	Inversión
Total subyacente renta fija		3922	
TOTAL OBLIGACIONES		3922	

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

j) En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del bank-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023. La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.

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

f) La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPF por un nominal de 900.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En esta segunda mitad del año los mercados han ido de menos a más espoleados por la relajación en los mensajes de los Bancos Centrales que ponían fin a las subidas en los tipos de interés e incluso adelantaban las perspectivas de bajadas para el próximo año. Desde mediados de agosto hasta mediados de octubre parecía que los indicadores macroeconómicos empezaban a flojear, sobre todo en la Zona euro, con revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento y al alza de las expectativas de inflación. Además, se mantenía la fortaleza del mercado laboral y esto servía de soporte a los bancos centrales para mantener su mensaje de tipos de interés altos por más tiempo del inicialmente previsto. Ante estas noticias los mercados financieros sufrían recortes, tanto en renta variable como en renta fija. Sin embargo, la publicación a lo largo del mes de noviembre y diciembre de mejores datos de inflación a ambos lados del atlántico provocaban un cambio en las expectativas sobre los tipos de interés en 2024, adelantando la previsión de bajadas al 1º/2º trimestre. En el ámbito geopolítico se mantenía una relativa calma favorecida por la no participación de Irán en la guerra entre Israel y Hamas y por una tregua temporal, tregua que desgraciadamente llegaba a su fin. Este entorno favorecía un fuerte estrechamiento de los tipos de interés en los activos de renta fija y un rally de los mercados bursátiles.

La OCDE recortaba sus previsiones globales de crecimiento para 2023 confirmando así la ralentización económica mundial. Sus proyecciones sitúan el crecimiento global en el 2,9% en 2023 y 2,7% en 2024. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Sorprendía la fortaleza que está mostrando la economía americana que crecía durante el 3T23 un +5,2% trimestral, 3,6% anual gracias a la mejora de la inversión empresarial y el gasto público.

En la Eurozona el último dato de inflación apuntaba a una caída de medio punto porcentual en noviembre hasta el 2,4% mientras que la subyacente disminuía seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%. La mayor contribución a la inflación provenía de los servicios, seguida de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que la bajada de los precios de la energía restaba 1,41 puntos porcentuales. El PMI manufacturero de la eurozona mostraba un cierto freno en su caída en el mes de diciembre, situándose en 44,4 puntos frente a los 44,2 del mes anterior.

En EE. UU. el IPC general en noviembre recortaba hasta el 3,1% y por su parte, el IPC subyacente repetía en el 4%. El índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7, ya que un modesto avance de la actividad en servicios compensaba una contracción en el manufacturero. Tanto en EE. UU. como en la Zona Euro los datos de consumo y ventas minoristas se encuentran muy contenidos presionados por el agotamiento del exceso de ahorro acumulado tras el Covid y ante la presión que ejercen unos tipos de interés elevados.

En los mercados de renta fija ha destacado la caída generalizada de las rentabilidades, haciendo que el bono a 10 años americano finalizase el año en niveles por debajo del 4% cuando a mediados de octubre se situaba por encima del 4,9%. En el caso del Bund Alemán la foto es similar y cerraba el año en niveles del 2,1% frente al 2,8% dos meses antes. La evolución de los diferenciales de crédito ha sido una de las grandes sorpresas de este año 2023 por su fortaleza y escasa volatilidad, manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos a lo largo de todo el año.

Los mercados de renta variable no se quedaban atrás y los índices cerraban en sus máximos anuales. El S&P 500 con una revalorización del 24% se situaba cerca de sus máximos históricos, mientras que el Euro Stoxx subía cerca de un 20%. Por sectores destacaban por su mejor comportamiento Tecnología, Retail y Construcción, en el lado negativo los que peor evolución han tenido han sido Recursos básicos y Alimentación y Bebidas.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 3.90 años y la TIR media de 4.57%.

El semestre ha estado marcado por el peak de tipos de interés de los bancos centrales, por ello a lo largo del ejercicio completo se ha ido incrementando la duración de la cartera. Tras el fuerte rally experimentado por los mercados financieros en las últimas semanas de año, hemos aprovechado para realizar el movimiento contrario y reducir la duración de la cartera en torno a un año.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del Fondo ha variado de 14.720.308 euros a 13.944.692 euros. El número de participes ha variado de 438 a 395.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 5.79%, muy superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad anual cosechada (7.97%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (4.19%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2023.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.58%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.01% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,74% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.47%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 6.01%, muy superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad anual cosechada (8.4%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (4.19%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2023.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.38%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.01% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,74% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.47%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de la clase base (5.79%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (5.96%).

La rentabilidad de la clase cartera (6.01%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y 5 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (5.96%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la primera parte del semestre donde la tensión en los tipos fue la tónica general se hicieron compras como las siguientes: Kutxabank 4% 02/01/28, PG 0.35 05/05/30, CAFFIL 3.50% 03/16/32. Se realizaron ventas de en la última parte del año de aquellas referencias con mayor duración y peor calidad crediticia: PRXNA 2.085% 01/19/2030, Caixabank 0.5% 02/09/29 y ATRADI 5.25% 09/23/2044.

Los activos que mejor lo han hecho han sido DB 4.5% PERP (19,91%), INTRUM 3.50% 07/15/26 (16,68%), mientras que los que peor lo han hecho han sido PG 3.25% 08/02/26 (-0,17%) y BNY MELLON US MUNICIPAL C (USD) (0,69%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido DB 4.5% PERP (0,42%), Cajamar 8% 09/22/26 (0,23%), mientras que por el lado contrario PG 3.25% 08/02/2026 (-0,00%) y CEPSA 0.75% 02/12/2028 (0,01%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera sobre el tipo de cambio euro-dólar. También se ha operado con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera sobre el bono nocal alemán a 5 años y los bonos nocal americanos a 2 y 10 años. La posición al final del periodo era del 28.69%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 4.233.508 euros, lo que equivale al 30.01% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Eutelsat 2.25%, vencimiento 13/07/2027 de BBB- a BB , Allianz 2.625% perpetua de BBB+ a A- , de Caixa Geral 0.375% vencimiento 21/09/2027 de BBB a BBB+, Renault 1.125% 24/06/2025 de BB a BB+, TAP 5.625% 02/12/2024 de B a B+, Ford Motor Credit 3.021% 06/03/2024 de BB+ a BBB-, Intrum 3.5% 15/07/2026 de BB a BB- y de Bank Of Ireland Group 4.875% 16/07/2028 de BBB a BBB+.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base ha sido de 3.47%, superior a la del activo libre de riesgo (0.51%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -4.10%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera ha sido de 3.47%, superior a la del activo libre de riesgo (0.51%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -4.37%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 37.68% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 97.98%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 1.701 euros en 2023 y está presupuestada la cantidad de 1.444 euros en 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Cerramos el año 2023 con unos mercados muy por encima de lo que inicialmente se podía esperar. La positiva evolución a lo largo del año, gracias en buena parte a la relajación de los precios energéticos y unos datos de crecimiento económico más fuerte de lo esperado en EE.UU. mejoraban el tono general alejando las expectativas de una inmediata recesión. Además, en el ámbito geopolítico tanto la guerra entre Rusia y Ucrania como el conflicto entre Israel y Hamas se mantienen por el momento contenidos, sin que al menos hasta el momento se haya extendido a otros países. La aceleración en las expectativas sobre bajadas de tipos en 2024 ha favorecido el estrechamiento de los tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados bursátiles

La OCDE ha recortado sus previsiones globales de crecimiento para 2023 y confirma la ralentización económica mundial. Ha actualizado sus proyecciones con respecto a las publicadas en septiembre a un crecimiento global del 2,9% en 2023 (frente al 3% anterior), 2,7% en 2024 y 3% en 2025. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Se espera una desaceleración económica en los próximos dos años tanto en EE.UU. (2.4% 2023; 1.5% 2024) como en China (5.2% 2023; 4.7% 2024).

En el mercado de commodities, el precio del petróleo terminaba el año con una caída cercana al 10% pese a las crisis geopolíticas y los recortes de la OPEP, ante el temor a una caída en la demanda en 2024 por un enfriamiento económico global. En la zona Euro el impacto en la inflación del crudo en 90 dólares por barril se tornaría positivo desde diciembre 23, y agregaría entre +0,5 y +1,0 al IPC de la Eurozona, dificultando el cumplimiento de los objetivos del BCE.

Los buenos datos de inflación y la preocupación sobre los efectos que unos tipos al 5% EE.UU pueden tener sobre la economía, incluyendo la refinanciación de una buena parte de la deuda tanto pública como privada emitida en los últimos años hace que el mercado empiece a descontar bajadas de tipos más rápido de lo esperado hasta hace unas semanas, situando los primeros movimientos en el 1T-2T de 2024.

En EE.UU. los mercados han pasado a descontar la primera bajada de -25pb en marzo/abril de 2024 para cerrar el año con una bajada acumulada de -100/-150pb. En la Zona Euro el mercado adelanta la primera bajada de -25pb desde julio, a abril y a marzo, mientras que, para la reunión de octubre de 2024, se ha pasado de descontar bajadas de acumuladas de -50pb, a descontar -100pb. Buena parte de este movimiento se ha recogido ya en la valoración de los activos. Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000127A2 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	95	0,68	92	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		95	0,68	92	0,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK, S.A. 4,00 2028-02-01	EUR	101	0,72	0	0,00
ES0265936023 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	178	1,28	168	1,14
ES0239140017 - OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIAL S 1,35 2028-10-14	EUR	92	0,66	171	1,16
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	94	0,67	89	0,61
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	0	0,00	85	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		465	3,33	514	3,49
ES0865936001 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 7,50 2049-10-02	EUR	0	0,00	198	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	198	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		560	4,01	803	5,45
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		560	4,01	803	5,45
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21	EUR	200	1,43	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13	EUR	500	3,59	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-05	EUR	200	1,43	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-06-21	EUR	134	0,96	1.405	9,55
TOTAL DEPÓSITOS		1.034	7,41	1.405	9,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.594	11,42	2.208	15,00
FR001400GM85 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16	EUR	210	1,50	0	0,00
XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE FI 0,63 2026-11-20	EUR	91	0,66	0	0,00
AT0000A269M8 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	271	1,94	262	1,78
AT0000A2CQD2 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,00 2030-02-20	EUR	341	2,45	330	2,24
DE000NRW0MK0 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,04 2029-01-15	EUR	130	0,94	126	0,86
XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR	102	0,73	101	0,68
XS2339399946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	86	0,61	81	0,55
EU000A1Z99N4 - OBLIGACION EURO STABILITY MECHANIS 0,61 2026-12-15	EUR	0	0,00	77	0,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.231	8,83	977	6,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400KWR6 - OBLIGACION ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	102	0,73	0	0,00
XS2720095541 - BONO TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	102	0,73	0	0,00
FR001400DZN3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	104	0,74	0	0,00
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	210	1,51	0	0,00
XS2384715244 - BONO DXC CAPITAL FUNDING 0,45 2027-09-15	EUR	88	0,63	0	0,00
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	93	0,67	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	98	0,70	0	0,00
FR0014006FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	88	0,63	0	0,00
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	103	0,74	0	0,00
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	106	0,76	0	0,00
DE000NLB8739 - BONO NORDEUTSCHE LANDESBANK 0,63 2027-01-18	EUR	93	0,67	0	0,00
FR001400AO14 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	97	0,69	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINES GR 2,75 2025-03-25	EUR	97	0,70	0	0,00
XS2404213485 - OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO 0,35 2030-05-05	EUR	170	1,22	0	0,00
FR0013536950 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,01 2030-09-25	EUR	82	0,59	79	0,54
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	98	0,70	95	0,65
XS2244837162 - BONO TEREOS FINANCE GROUPE 7,50 2025-10-30	EUR	102	0,73	102	0,69
XS2468221747 - BONO BAWAG BANK ARBEIT UND WIRTSCH 1,13 2028-07-31	EUR	184	1,32	179	1,21
PTBSPAOM0008 - OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19	EUR	102	0,73	99	0,67
XS1529684695 - OBLIGACION GAS NETWORKS IRELAND 1,38 2026-12-05	EUR	94	0,68	92	0,62
XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	94	0,64
XS2117485677 - OBLIGACION CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	0	0,00	166	1,13
XS2615940215 - OBLIGACION PORSCHE AUTOMOBIL HOLDI 4,50 2028-09-27	EUR	213	1,53	204	1,38
XS2610788569 - OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	104	0,74	100	0,68
XS2617256065 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 3,25 2026-08-02	EUR	0	0,00	198	1,34
FR001400HX81 - BONO LOREAL SA 2,88 2028-05-19	EUR	301	2,16	292	1,99
FR0013444544 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	91	0,65	89	0,60
FR0014002PC4 - OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	87	0,62	81	0,55
XS2553825949 - BONO FORVIA SE 7,25 2026-06-15	EUR	110	0,79	108	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR	94	0,68	94	0,64
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	94	0,68	94	0,64
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUN 1,75 2026-11-30	EUR	90	0,64	85	0,58
XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	96	0,69	91	0,62
XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	119	0,85	112	0,76
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	103	0,74	101	0,69
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	98	0,66
XS2013525501 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,13 2026-06-18	EUR	91	0,65	89	0,60
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	173	1,24	165	1,12
XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	172	1,23	160	1,09
FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	90	0,65	88	0,60
XS1405136364 - OBLIGACION BANCO SABADELL SA 5,63 2026-05-06	EUR	0	0,00	99	0,67
XS2055190172 - OBLIGACION BANCO SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	93	0,63
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,75 2026-01-16	EUR	101	0,72	99	0,67
XS1190624038 - OBLIGACION EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR	93	0,67	91	0,62
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	175	1,26	162	1,10
FR00140090M1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12	EUR	92	0,66	89	0,61
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23	EUR	0	0,00	98	0,67
XS2430287362 - OBLIGACION PROSUS NV 2,09 2030-01-19	EUR	0	0,00	157	1,06
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	90	0,65	87	0,59
XS1395021089 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 1,25 2026-04-14	EUR	96	0,69	93	0,63
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	203	1,45	198	1,35
FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	191	1,37	180	1,22
XS2412258522 - BONO IGN STORE NORD ASI 0,88 2024-11-25	EUR	0	0,00	184	1,25
DE000HV2AYU9 - BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR	92	0,66	89	0,61
DE000A289FK7 - OBLIGACION ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	293	2,10	279	1,89
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	89	0,64	88	0,60
XS1140860534 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	0	0,00	197	1,34
XS1200679071 - OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,13 2027-03-16	EUR	93	0,67	90	0,61
XS2034925375 - OBLIGACION INTRUM AB 3,50 2026-07-15	EUR	168	1,20	148	1,01
XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND II 1,75 2028-03-15	EUR	116	0,83	110	0,75
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI 1,75 2026-07-22	EUR	91	0,65	85	0,58
XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	206	1,48	196	1,33
DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	325	2,33	282	1,91
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	40	0,28	39	0,26
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	196	1,41	189	1,29
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	93	0,67	89	0,61
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	92	0,66	87	0,59
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	521	3,74	509	3,46
XS2013574038 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,38 2026-06-19	EUR	95	0,68	91	0,62
XS2297549391 - BONO CAIXABANK SA 0,50 2029-02-09	EUR	0	0,00	83	0,56
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2026-04-13	EUR	0	0,00	94	0,64
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	196	1,33
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	185	1,26
FR0013422623 - BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	87	0,62	84	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.883	56,50	7.993	54,31
BE0002638196 - OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	EUR	198	1,42	0	0,00
FR0013367612 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04	EUR	199	1,42	194	1,32
XS2030530450 - BONO JEFFERIES FINANCIAL GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	0	0,00	94	0,64
XS1597324950 - OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 6,50 2049-04-15	EUR	395	2,83	193	1,31
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR	0	0,00	99	0,67
XS1991397545 - BONO BANCO SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	195	1,33
XS1979259220 - BONO MET LIFE GLOBAL FUNDING II 0,38 2024-04-09	EUR	0	0,00	97	0,66
PTNOBJOM0005 - BONO NOVO BANCO SA 8,30 2023-09-15	EUR	0	0,00	100	0,68
XS2412258522 - BONO IGN STORE NORD ASI 0,88 2024-11-25	EUR	187	1,34	0	0,00
FR0013399177 - OBLIGACION ACCOR SA 4,38 2049-04-30	EUR	0	0,00	196	1,33
DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	99	0,71	99	0,67
PTEDPKOM0034 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL SA 4,50 2079-04-30	EUR	99	0,71	99	0,67
DE000A2E4CQ2 - BONO AAREAL BANK AG 0,38 2024-04-10	EUR	96	0,69	95	0,65
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	99	0,67
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	96	0,69	96	0,65
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINES GR 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	191	1,29
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	196	1,40	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	99	0,71	99	0,67
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	189	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.852	13,27	1.947	13,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.966	78,60	10.917	74,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.966	78,60	10.917	74,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. -FINISTER	EUR	350	2,51	339	2,30
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY MELLON US MUNICIPAL INFRASTRUC	USD	159	1,14	156	1,06
TOTAL IIC		510	3,65	495	3,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.475	82,25	11.411	77,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.070	93,67	13.620	92,51

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

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa de Gestifonsa.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten (1.000 hasta junio 2023). Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2023 asciende a 32.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 908.795 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 159.106 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 113.336 euros de fijo y de 27.783 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 610.017 euros de remuneración fija y de 114.216 euros de remuneración variable.

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).