

GESTIFONSA RENTA VARIABLE DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor: JVR Y ASOCIADOS

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: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa. El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,09	0,00	0,09	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,55	1,65	0,11

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 REPARTO	9.477.056,56	10.400.830,18	169	176	EUR	0,03	0,02	1	NO
CLASE CARTERA	7.733.073,23	8.491.688,85	295	323	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE BASE	3.655.699,26	4.417.893,83	36	40	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE REPARTO	EUR	8.119	8.384	9.722	7.509
CLASE CARTERA	EUR	8.209	4.708	2.358	28
CLASE BASE	EUR	3.845	5.177	4.842	3.706

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE REPARTO	EUR	0,8567	0,8063	0,9055	0,8030
CLASE CARTERA	EUR	1,0616	0,9480	1,0205	0,8666
CLASE BASE	EUR	1,0519	0,9413	1,0154	0,8643

(*)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 REPARTO		0,28	0,14	0,41	0,55	0,13	0,68	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,17	0,17	0,34	0,33	0,22	0,55	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

CLASE BASE		0,28	0,14	0,42	0,55	0,13	0,68	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
---------------	--	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE REPARTO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,78	3,77	-0,08	1,27	6,45	-7,27	17,26	-9,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	20-10-2023	-2,97	15-03-2023	-11,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,21	10-10-2023	1,50	02-06-2023	7,07	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,47	7,55	8,28	8,31	12,94	15,41	9,22	25,09	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44	0,27	0,52	
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RET	13,26	11,13	11,74	10,62	18,18	20,70	12,39	36,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,25	10,25	10,65	10,66	10,73	10,78	9,80	10,79	

(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)	0,74	0,19	0,18	0,18	0,18	0,74	0,74	0,75	0,76

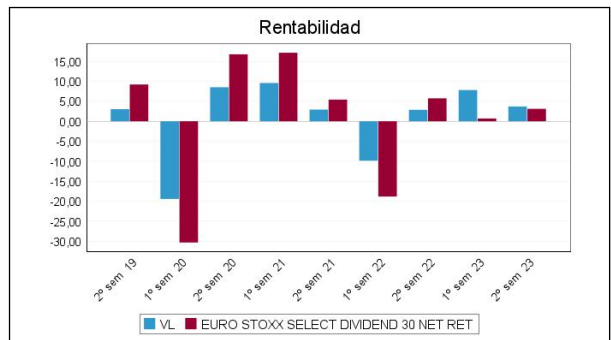
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,98	3,79	-0,01	1,31	6,51	-7,10	17,76	-8,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	20-10-2023	-2,97	15-03-2023	-11,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,20	10-10-2023	1,50	02-06-2023	7,07	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,41	7,50	8,12	8,28	12,91	15,42	8,77	24,90	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44	0,27	0,52	
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RET	13,26	11,13	11,74	10,62	18,18	20,70	12,39	36,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,32	10,32	10,49	10,75	11,03	11,26	11,11	13,64	

(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 periodos 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)	0,52	0,14	0,13	0,13	0,13	0,52	0,49	0,53	

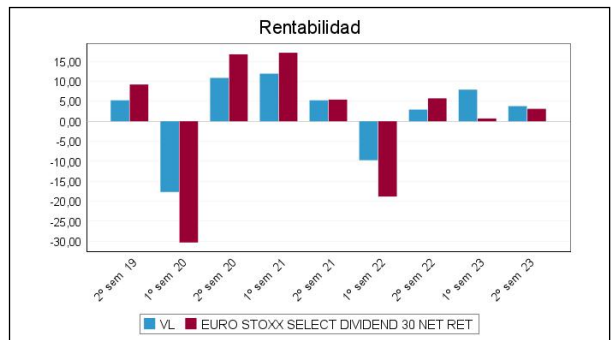
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,75	3,75	-0,07	1,26	6,45	-7,30	17,49	-8,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	20-10-2023	-2,97	15-03-2023	-11,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,21	10-10-2023	1,50	02-06-2023	7,07	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,46	7,53	8,27	8,31	12,93	15,42	8,78	24,90	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44	0,27	0,52	
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RET	13,26	11,13	11,74	10,62	18,18	20,70	12,39	36,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,76	10,76	10,98	11,30	11,65	11,96	12,07	16,15	

(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.

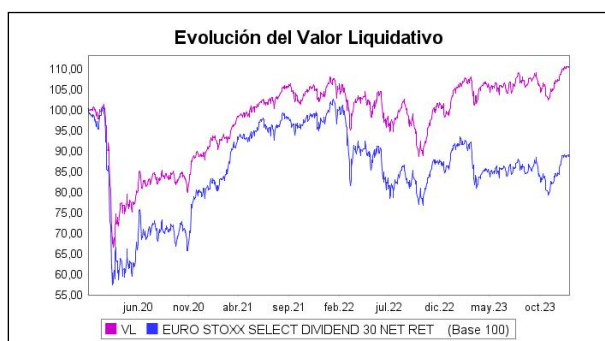
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,19	0,18	0,18	0,18	0,74	0,74	0,75	

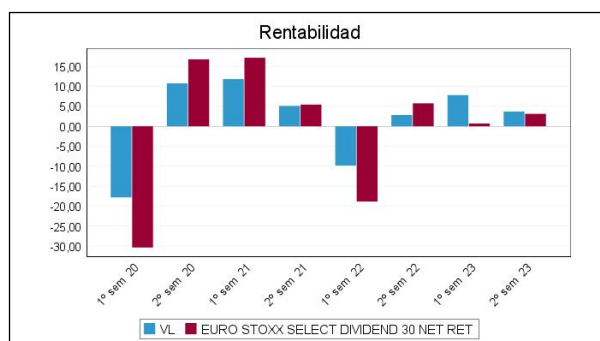
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.930	93,84	20.574	93,40
* Cartera interior	6.583	32,63	6.446	29,26
* Cartera exterior	12.339	61,17	14.127	64,13
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,03	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	920	4,56	992	4,50
(+/-) RESTO	323	1,60	462	2,10
TOTAL PATRIMONIO	20.173	100,00 %	22.028	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)	22.028	18.268	18.268	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,05	12,38	0,92	-192,38
- Beneficios brutos distribuidos	-1,21	-0,89	-2,10	40,49
± Rendimientos netos	3,38	7,14	10,42	-50,99
(+) Rendimientos de gestión	3,95	7,70	11,55	-46,89
+ Intereses	0,44	0,34	0,77	34,72
+ Dividendos	0,87	2,27	3,11	-60,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	922,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,73	3,52	5,20	-49,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,00	-268,32
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	1,13	1,75	-42,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,43	0,78	-14,51
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,06	-5.653,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-1,13	5,38
- Comisión de gestión	-0,39	-0,24	-0,63	65,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,08	27,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	13,11
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,23	-0,31	-64,94
(+) 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)	20.173	22.028	20.173	

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

3. Inversiones financieras

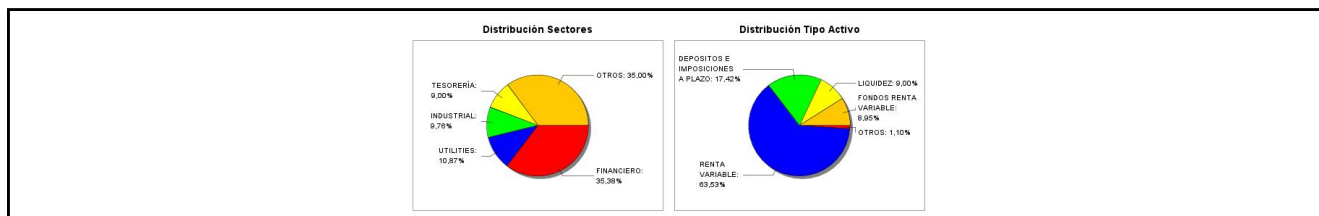
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	768	3,81	762	3,46
TOTAL RENTA FIJA	768	3,81	762	3,46
TOTAL RV COTIZADA	2.302	11,41	2.570	11,67
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	2.302	11,41	2.570	11,67
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	3.514	17,41	3.114	14,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.583	32,63	6.446	29,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.515	52,11	12.210	55,44
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	10.515	52,11	12.210	55,44
TOTAL IIC	1.805	8,95	1.877	8,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.320	61,06	14.088	63,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.904	93,69	20.533	93,23

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
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 4250 15/03/2024	2.422	Cobertura
Total subyacente renta variable		2422	
TOTAL DERECHOS		2422	
ID.MINI S&P 500 UTILITIES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 UTILITIES SEL. 15/03/20	234	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 15/03/2024	245	Inversión
ID. EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX SELECT DIV-30 15/03/2024	769	Inversión
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 15/03/2024	1.255	Inversión
ID. DJ STOXX 600 OIL Y GAS	C/ Fut. FUT.STOXX-600 OIL & GAS 15/03/2024	532	Inversión
Total subyacente renta variable		3037	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 18/03/2024	1.840	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1840	
TOTAL OBLIGACIONES		4877	

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 back-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

	SI	NO
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 1.201.909 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha efectuado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), la operativa de repo no liquidez por un monto de 5.381.395 euros. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

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.

El fondo cierra el segundo semestre con una exposición a renta variable equivalente al 85% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 63% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 50%. Y también a través de IICs con un peso sobre patrimonio de un 9%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición del 15%. También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un -2% del patrimonio y un 9% de Futuros de EUR/USD con el fin de cubrir parte de la exposición a dólar.

Se ha mantenido una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Durante este periodo, se ha mantenido la exposición del fondo. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 10% está invertido en España, un 14% en Alemania, un 13% en Francia y un 13% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RETURN INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 22.027.655 euros a 20.173.194 euros. El número de participes ha variado de 539 a 500 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del 3.68%, superior a la alcanzada por su benchmark (3.10%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (2.46%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.21% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.75%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Reparto ha sido del 0.38%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). Se ha aplicado una comisión de éxito por un 0.14% del patrimonio medio de la clase en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del 3.78%, superior a la alcanzada por su benchmark (3.10%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (2.46%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.20% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.75%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.26%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.17%.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del 3.68%, superior a la alcanzada por su benchmark (3.10%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (2.46%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.21% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.75%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.38%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.14%.

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

La rentabilidad de la clase reparto (3.68%) es superior 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 (4.52%).

La rentabilidad de la clase cartera (3.78%) es superior 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 (4.52%).

La rentabilidad de la clase base (3.68%) es superior 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 (4.52%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se vendieron Wizz Air, Whitbread, Aena, Amadeus, DSM, Elis, Eni, Flughafen Zur, Garmin, HBM Healthcare, Hilton, IAG, Melia, Prosegur, Safran, Sandoz, Stellantis y parcialmente Vinci, Mercedes y Repsol. Y se compraron Alliance Bernstein, Amundi, EDP Energías, Schrodgers y Thales. También se compraron futuros de sectoriales americanos: Fut. Mini S&P 500 Health Care y Fut. Mini S&P 500 Utilities.

En IICs tenemos posiciones con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo. Se redujo ligeramente la exposición del ETF Fidelity Quality Income con el objetivo de cumplir con los límites establecidos por Control.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido IBM (+22,35%) y Leonardo (+43,06%) y los que menos Julius Baer (-16,46%) y Porsche (-13,16%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Euro Stoxx Select Dividend 30, Stoxx 600 oil and gas, Euro Stoxx Bank, DJ Euro Stoxx 50, SP 500 Health Care (mini) y SP 500 Utilities (mini) con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Por último, también se ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar con el objetivo de cobertura de los riesgos de cartera. Se ha realizado una estrategia put spread con la finalidad de beneficiarse de pequeñas caídas en el subyacente DJ Euro Stoxx 50. La posición a cierre del periodo era del 17.14%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo.

Con fecha liquidativo 15 de diciembre de 2023, la clase reparto abonó un dividendo bruto del 3%. Se mandó Hecho

Relevante a la CNMV informando de dicha circunstancia.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 11.29%, inferior a la de su benchmark (14.92%).

El dato del VAR de la clase reparto ha sido del -10.25%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 10.84%, inferior a la de su benchmark (14.92%).

El dato del Var de la clase cartera ha sido del -10.32%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 10.84%, inferior a la de su benchmark (16.94%).

El dato del Var de la clase base ha sido del -10.76%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.27% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 26.19%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

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 10.061 euros en 2023 y está presupuestada la cantidad de 10.948 euros en 2024

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE 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 d/b se tornaría positivo desde dic23, y agregaría entre +0,5 p.p. y +1,0 p.p. 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.

A pesar de que los activos de renta fija ofrecen una combinación de rentabilidad-riesgo muy atractiva, los mercados de renta variable han rebotado con fuerza acumulando ganancias muy importantes en 2023. Las valoraciones están muy ajustadas y la subida se ha concentrado en las megacaps, lo que supone un riesgo añadido en caso de caídas de mercado.

Es muy significativa la dispersión que hemos visto tanto en las cotizaciones como en la presentación de resultados. En los próximos días se inicia la presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre y aunque los analistas de renta variable prevén un crecimiento de los beneficios de dos cifras en 2024 no nos extrañaría ver revisiones a la baja sobre estas estimaciones.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,40 2023-08-02	EUR	0	0,00	762	3,46
ES0000012B88 - REPO BANCO CAMINOS, S.A. 3,85 2024-01-04	EUR	768	3,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		768	3,81	762	3,46
TOTAL RENTA FIJA		768	3,81	762	3,46
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	351	1,74	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	341	1,69	363	1,65
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	299	1,48	308	1,40
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	256	1,27	302	1,37
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	107	0,53	97	0,44
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	84	0,38
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	83	0,38
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	99	0,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	175	0,87	347	1,58
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	0	0,00	87	0,39
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	88	0,40
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA,SA	EUR	400	1,98	420	1,91
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	373	1,85	291	1,32
TOTAL RV COTIZADA		2.302	11,41	2.570	11,67
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		2.302	11,41	2.570	11,67
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-16	EUR	600	2,97	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-06-28	EUR	2.914	14,44	3.114	14,14
TOTAL DEPÓSITOS		3.514	17,41	3.114	14,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.583	32,63	6.446	29,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	369	1,83	0	0,00
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	337	1,67	0	0,00
CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	0	0,00	193	0,88
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	364	1,65
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	155	0,77	0	0,00
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	0	0,00	94	0,43
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	0	0,00	409	1,86
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	197	0,98	461	2,09
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	326	1,61	370	1,68
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	560	2,77	513	2,33
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	210	1,04	252	1,14
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	231	1,15	223	1,01
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	274	1,36	245	1,11
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	220	1,09	241	1,10
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	470	2,33	389	1,77
CH0012627250 - ACCIONES HBM HEALTHCARE INVESTMENTS	CHF	0	0,00	184	0,84
LU0088087324 - ACCIONES SES SA	EUR	201	1,00	182	0,82
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	392	1,94	355	1,61
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	500	2,48	441	2,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	554	2,75	561	2,55
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	382	1,89	380	1,72
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	125	0,62	109	0,50
CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG	CHF	0	0,00	101	0,46
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	0	0,00	103	0,47
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	273	1,35	260	1,18
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	608	3,01	606	2,75
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	255	1,26	323	1,47
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	367	1,82	255	1,16
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORDWILDE HOLDING INC	USD	0	0,00	92	0,42
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	472	2,34	562	2,55
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	53	0,24
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	0	0,00	122	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	184	0,91	342	1,55
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	392	1,94	403	1,83
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	278	1,38	296	1,34
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	397	1,97	412	1,87
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	427	2,12	416	1,89
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	351	1,59
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	660	3,27	604	2,74
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	264	1,31	289	1,31
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	203	1,00	420	1,91
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	233	1,15	235	1,07
TOTAL RV COTIZADA		10.515	52,11	12.210	55,44
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		10.515	52,11	12.210	55,44
IE00BYXVGZ48 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL QUALITY INCOME ETF	USD	1.013	5,02	1.114	5,06
IE00BYHSM20 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE QUALITY DIVIDE	EUR	792	3,93	763	3,46
TOTAL IIC		1.805	8,95	1.877	8,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.320	61,06	14.088	63,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.904	93,69	20.533	93,23

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)

El monto total de la operativa-repo asciende a 5.381.395 euros, lo que equivale al 25.74% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 11.994,78 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibca y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho un 14,27% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028, un 42,99% OBLG. TESORO PÚBLICO 4,65% VTO 30/ 07/2025 y un 42,74% en OBLG TESORO PÚBLICO 0.5% 30/04/2030.

Se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un mes y tres meses, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO CAMINOS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.536.869,95 euros y un rendimiento total de 5.095,28 euros.

Se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la

contraparte BANCO CAMINOS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 768.000,00 euros y un rendimiento total de 2.511,25 euros.

Por último, se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre una semana y un mes, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO CAMINOS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3.076.525,05 euros y un rendimiento total de 4.388,25 euros.

El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.