

GESTIFONSA MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 498

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.
AUDITORES 1986, S.A.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor: EUDITA AH

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: 15/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre el 75% y el 100% en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y un máximo del 25% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). El resto se invertirá en Renta Variable. La inversión directa en RV más la derivada de la conversión no superará el 25%. La inversión, tanto en Renta Fija como en Renta Variable será en mercados y emisores de la OCDE, hasta un 20% en emergentes. No existe predeterminación sectorial en la inversión en valores de RV, invirtiendo principalmente en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización. La duración media estará entre 0 y 5 años. Un mínimo del 51% de las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. El resto podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Exposición a divisa: Máx. 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado OCDE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvenciano 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	0,27	0,29	0,23	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	1,05	1,36	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	3.208.200,17	3.513.558,35	1.369	1.480	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	44.566,35	46.329,87	7	13	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	48.692	54.811	76.195	80.228
CLASE CARTERA	EUR	694	834	1.219	1.826

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	15,1772	14,1375	15,7246	15,5404
CLASE CARTERA	EUR	15,5614	14,4231	15,9623	15,6965

(*)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		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,35	4,38	-0,30	0,46	2,68	-10,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	03-10-2023	-0,85	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	14-11-2023	0,75	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,61	3,57	3,99	2,73	3,99	5,54			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44			
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	3,50	2,85	3,52	2,74	4,52	5,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,24	4,24	4,25	4,23	4,25	4,20			

(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.

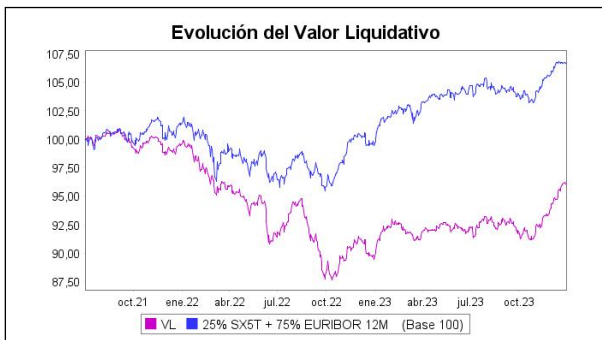
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,39	0,35	0,35	0,35	0,34	1,39	1,39	1,40	1,37

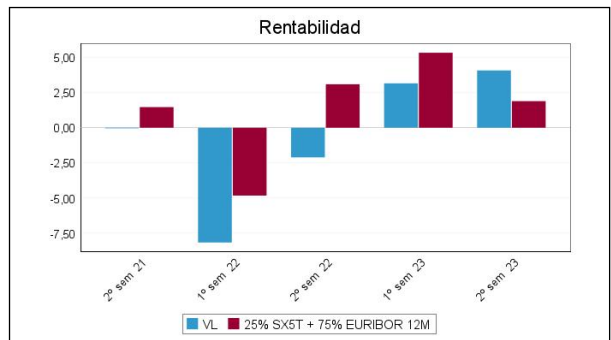
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,89	4,52	-0,17	0,59	2,81	-9,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	03-10-2023	-0,85	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	14-11-2023	0,75	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,61	3,57	3,99	2,73	3,99	5,54			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44			
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	3,50	2,85	3,52	2,74	4,52	5,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20	4,25	4,34	4,47	4,54			

(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.

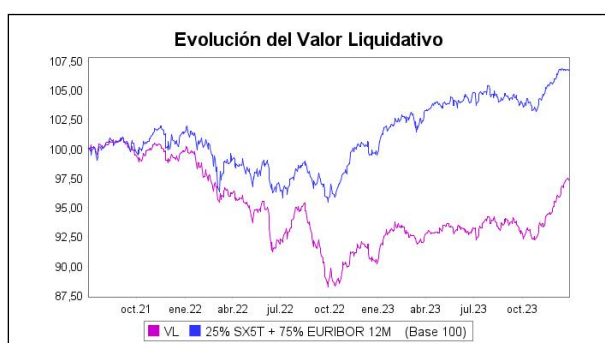
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,89	0,22	0,23	0,22	0,22	0,89	0,89	0,90	

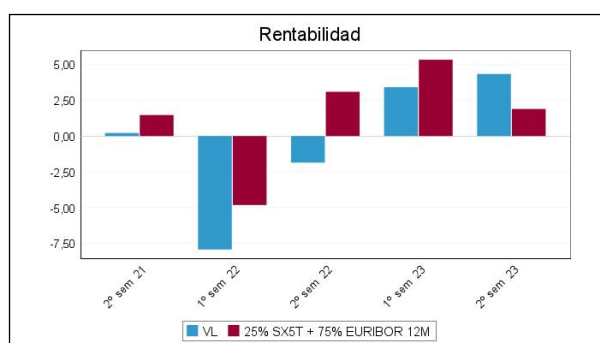
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.974	95,12	50.610	97,46
* Cartera interior	15.938	32,27	14.282	27,50
* Cartera exterior	30.567	61,90	36.117	69,55
* Intereses de la cartera de inversión	468	0,95	210	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.144	4,34	1.014	1,95
(+/-) RESTO	267	0,54	308	0,59
TOTAL PATRIMONIO	49.385	100,00 %	51.931	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)	51.931	55.645	55.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,99	-10,02	-19,05	-17,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,90	3,18	7,07	13,05
(+) Rendimientos de gestión	4,63	3,95	8,55	8,05
+ Intereses	1,05	0,69	1,73	39,84
+ Dividendos	0,05	0,36	0,42	-86,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,37	0,63	2,93	243,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	1,71	2,13	-80,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-392,48
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,81	0,14	0,92	429,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,42	0,43	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,77	-1,48	-12,61
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,24	-6,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-25,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,94
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	-70,08
(+) 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	54,89

	% 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)	49.385	51.931	49.385	

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

3. Inversiones financieras

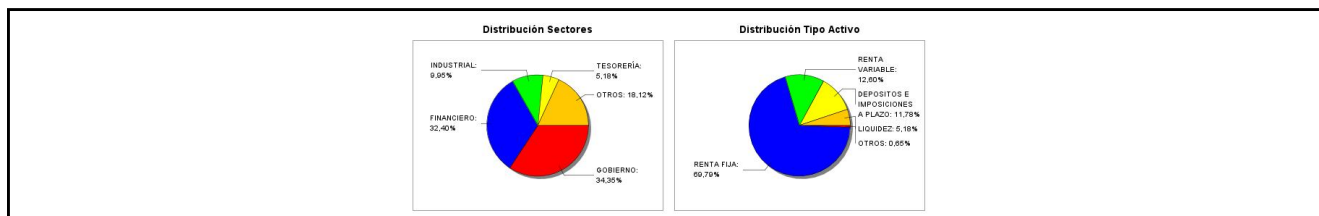
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.858	17,95	9.071	17,46
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	8.858	17,95	9.071	17,46
TOTAL RV COTIZADA	1.261	2,56	2.201	4,23
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	1.261	2,56	2.201	4,23
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	5.818	11,78	3.010	5,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.938	32,29	14.282	27,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.606	51,82	29.473	56,78
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	25.606	51,82	29.473	56,78
TOTAL RV COTIZADA	4.962	10,06	6.633	12,77
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	4.962	10,06	6.633	12,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.567	61,88	36.106	69,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.505	94,17	50.388	97,04

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	2.241	Inversión
BN.US TREASURY 4,875% A.31/10/2030	C/ Fut. FUT.US 10YR NOTE A:19/03/2024	1.982	Inversión
Total subyacente renta fija		4223	
ID.MINI S&P 500 UTILITIES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 UTILITIES SEL. 15/03/20	409	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	368	Inversión
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 15/03/2024	978	Inversión
ID. DJ STOXX 600 OIL Y GAS	C/ Fut. FUT.STOXX-600 OIL & GAS 15/03/2024	1.207	Inversión
Total subyacente renta variable		2962	
TOTAL OBLIGACIONES		7185	

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
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 6.317.828 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.

La exposición a renta variable a cierre del segundo semestre es del 18,5% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 12,5% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 10,3%. La exposición a otras divisas es del 2,2%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición total en futuros del 6%, compuesto por futuros de Eurostoxx Banks (2%) y futuros de Oil and Gas (2,5%) y futuros sectoriales americanos: Fut. Mini S&P 500 Health Care (0,70%) y Fut. Mini S&P 500 Utilities (0,80%). No tenemos exposición a IICs.

Durante el semestre, en renta variable se ha bajado la exposición. Sectorialmente se ha bajado la exposición a industriales, y a Ocio y turismo. Y se ha subido peso en Defensa. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

No tenemos exposición a ninguna IIC.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Stoxx 600 Oil and Gas, Euro Stoxx Bank, Eurostoxx 50 y los sectoriales americanos sobre el Mini SP 500 de Healthcare y Utilities con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y de invertir en el sector del petróleo, en el bancario, en salud y en Utilities. La posición a cierre del periodo era del 6%.

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 3,74 años y la TIR media ponderada de 3,55%.

En renta fija, durante el semestre los Bancos Centrales terminaron con las subidas de tipos para luchar contra la inflación realizándose dos en Europa y una en USA lo que provocó un movimiento de ida y vuelta de los tipos gubernamentales aumentando durante 2 terceras partes del semestre para descender bruscamente al final del mismo, quedando por debajo respecto al inicio del semestre en Europa y un poco por encima en USA. Respecto al crédito, comentar que tuvo bastante volatilidad durante el semestre terminando con una reducción importante de los tipos a finales de año. Ante este escenario se decidió seguir construyendo cartera mejorando la calidad de las emisiones rotando posiciones a valores más atractivos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% Euro Stoxx 50 Net Return + 75% euribor 12 meses. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 51.930.946 euros a 49.385.058 euros. El número de participes ha variado de 1.493 a 1376.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 4.07%, superior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 1.89% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad anual cosechada (7.35%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (5.90%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2023.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.70%. El coste de invertir en otras IIC ha sido nulo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0.74% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.85%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 4.33%, superior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 1.89% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad anual cosechada (7.89%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (5.90%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2023.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,45%. El coste de invertir en otras IIC ha sido nulo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0.74% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.85%.

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

La rentabilidad de la clase base (4.07%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y 6 puntos básicos inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.13%).

La rentabilidad de la clase cartera (4.33%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.13%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, por valores, se compró Dassault Aviation, Rheinmetall y Thales y se vendió Applus, Aena, Flughafen Zur, Amadeus, Bouygues, Prosegur, Whitbread, Orsted, Safran, DSM, Hilton, IAG, Wizz Air y parcialmente Ferrovial, Swiss Re y Amazon. También se vendieron los futuros del Eurostoxx 50 y se compraron los futuros de los sectoriales americanos: Mini SP 500 de Healthcare y Utilities

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Alphabet (+16,51%) y Allianz (+13,19%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Kering (-20,83%) y Mayr-Melnhof Karton (-6,64%).

En renta fija, se vendieron entre otros: deuda italiana BTPS 3.75% 01/09/24, la empresa de trenes italianos Ferrovie Dello Stato 0.375% 25/3/2028 y el ICO 0.2% 31/01/24. Algunos ejemplos de las compras fueron: futuros BOBL (bono alemán a 5 años), CAFFIL 3.5% 16/03/32 e IDF 0% 04/20/28.

Los activos que mejor lo han hecho han sido Abanca 0.5% 08/09/27 (7,18%) Allianz perpetuo (6,52%) y CXGD 0.375% 21/09/27 (6,28%) Mientras que los que peor lo han hecho han sido MADRID 4.125% 21/05/24 (-0,03%) Castilla León 4% 04/30/24 (0,05%) y Junta Extremadura 3.875% 03/14/2024 (0,18%)

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Allianz perpetuo (+15pb) Andorra 1.25% 05/06/2031 (13pb) y Abanca 0.5% 08/09/2027 (12pb); mientras que por el lado contrario aparecen DELL 1.625% 06/24/24 (0,05pb) KFW 2.5% 11/19/25 (0,06pb) y UCGIM 1.25% 06/25/2025 (0,07pb)

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre los índices índice Stoxx 600 Oil and Gas, Euro Stoxx Bank, SP 500 mini Health Care, SP 500 mini Utilities y DJ Euro Stoxx 50 y sobre el bono notional alemán a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de cartera. Se ha realizado un put spread empleando opciones sobre el índice DJ Euro Stoxx 50. La posición a cierre del periodo era del 14.77%.

D) Otra información sobre inversiones.

Existe una inversión en litigio, que viene de una Sicav absorbida, Acciones del Grupo Nostrum. Dicha sociedad se encuentra en concurso voluntario y ordinario de acreedores.

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 de 15.179.265 euros, lo que equivale al 30.33% del patrimonio medio 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- y de Caixa Geral 0.375% vencimiento 21/09/2027 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 en el periodo ha sido de 3.81%, superior a la de su benchmark (3.22%).

El dato de VAR de la clase base ha sido de -4.24%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 3.81%, superior a la de su benchmark (3.22%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido de -4.20%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.51%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 15.81%.

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.

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 Juntas Generales 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 12.527 euros en 2023 y está presupuestada la cantidad de 10.769 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.

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.

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	%
ES0000101909 - OBLIGACION COMUNIDAD DE MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	1.043	2,11	1.010	1,94
ES0224261059 - OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRET 1,75 2027-11-24	EUR	285	0,58	277	0,53
ES0001351586 - OBLIGACION JUNTA DE CASTILLA Y LEO 0,43 2030-04-30	EUR	781	1,58	503	0,97
ES0000106726 - OBLIGACION GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	478	0,97	452	0,87
ES0000090847 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 0,50 2031-04-30	EUR	665	1,35	632	1,22
ES0000101966 - OBLIGACION COMUNIDAD DE MADRID 0,83 2027-07-30	EUR	523	1,06	502	0,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.775	7,65	3.377	6,50
ES0001351396 - OBLIGACION JUNTA DE CASTILLA Y LEO 4,00 2024-04-30	EUR	602	1,22	600	1,16
ES0000099178 - OBLIGACION JUNTA DE EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR	301	0,61	300	0,58
ES0000101602 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	204	0,41	203	0,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.107	2,24	1.102	2,13
ES0415306101 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 3,00 2027-04-26	EUR	300	0,61	0	0,00
ES0200002071 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	918	1,86	0	0,00
ES0443307063 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS KUTXA 1,25 2025-09-22	EUR	381	0,77	374	0,72
ES0415306069 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	285	0,58	282	0,54
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	680	1,38	671	1,29
ES0200002006 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	0	0,00	882	1,70
ES0378641346 - BONO FADE 0,05 2024-09-17	EUR	0	0,00	282	0,54
ES0265936023 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	182	0,37	171	0,33
ES0239140017 - OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIAL S 1,35 2028-10-14	EUR	277	0,56	598	1,15
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	469	0,95	447	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.492	7,08	3.706	7,13
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2049-06-13	EUR	199	0,40	0	0,00
ES0444251047 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS 0,25 2023-10-18	EUR	0	0,00	296	0,57
ES0415306051 - CEDULAS CEDULASCR NAVARRA 0,63 2023-12-01	EUR	0	0,00	293	0,56
ES0200002022 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	0	0,00	297	0,57
ES0378641346 - BONO FONDO DE AMORTIZACIÓN DEL DEF 0,05 2024-09-17	EUR	284	0,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		483	0,98	886	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.858	17,95	9.071	17,46
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		8.858	17,95	9.071	17,46
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	250	0,51	273	0,52
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	142	0,29	151	0,29
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	0	0,00	196	0,38
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	296	0,60	585	1,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	253	0,51	262	0,50
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	177	0,34
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, SA	EUR	321	0,65	244	0,47
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	0	0,00	156	0,30
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	0	0,00	158	0,30
TOTAL RV COTIZADA		1.261	2,56	2.201	4,23
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		1.261	2,56	2.201	4,23
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21	EUR	6	0,01	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-13	EUR	800	1,62	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-20	EUR	700	1,42	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13	EUR	100	0,20	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-08-31	EUR	2.000	4,05	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-10	EUR	2.212	4,48	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS 3,50 2024-06-21	EUR	0	0,00	3.010	5,80
TOTAL DEPÓSITOS		5.818	11,78	3.010	5,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.938	32,29	14.282	27,49
FR001400GM85 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16	EUR	524	1,06	0	0,00
XS1151586945 - OBLIGACION REPUBLIC OF CHILE 1,63 2025-01-30	EUR	244	0,49	0	0,00
FR0014003067 - OBLIGACION REGION OF ILE DE FRANCE 3,40 2028-04-20	EUR	352	0,71	0	0,00
FR0014003S98 - OBLIGACION SFI SA 0,05 2029-06-04	EUR	429	0,87	0	0,00
AT0000A269M8 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	451	0,91	437	0,84
AT0000A2CQD2 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,00 2030-02-20	EUR	234	0,47	227	0,44
EU000A3K7MW2 - OBLIGACION EUROPEAN UNION 1,63 2029-12-04	EUR	48	0,10	47	0,09
EU000A3KWCF4 - OBLIGACION EUROPEAN UNION 3,15 2028-10-04	EUR	452	0,92	438	0,84
DE000A3MQYR7 - BONO LAND BERLIN 3,00 2028-05-04	EUR	716	1,45	695	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2587298204 - OBLIGACION EUROPEAN INVESTMENT BAN 2,75 2028-07-28	EUR	497	1,01	482	0,93
FR001400FFW1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 2,88 2030-01-30	EUR	703	1,42	680	1,31
DE000NRW0MK0 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,04 2029-01-15	EUR	477	0,97	461	0,89
XS2484327999 - OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,88 2030-05-24	EUR	300	0,61	291	0,56
XS2454764429 - BONO COUNCIL OF EUROPE DEVOLPMENT 0,13 2027-03-10	EUR	273	0,55	266	0,51
XS2610236528 - OBLIGACION COUNCIL OF EUROPE DEVOL 2,88 2030-04-13	EUR	819	1,66	786	1,51
XS2626024868 - OBLIGACION EUROPEAN INVESTMENT BAN 2,75 2030-07-30	EUR	609	1,23	590	1,14
FR001400HMX1 - BONO SFIL SA 3,25 2030-11-25	EUR	414	0,84	400	0,77
XS2445667236 - BONO ANDORRA INTERNATIONAL BD 1,25 2027-02-23	EUR	283	0,57	271	0,52
FR001400F5U5 - BONO CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA 3,00 2028-05-25	EUR	204	0,41	198	0,38
XS2296027217 - BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	272	0,55	266	0,51
FR0014000AU2 - OBLIGACION AGENCE FRANCAISE DEVEL 0,18 2027-10-28	EUR	273	0,55	261	0,50
FR0013200813 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,25 2026-11-25	EUR	760	1,54	736	1,42
EU000A284451 - BONO EUROPEAN UNION 0,44 2025-11-04	EUR	195	0,39	185	0,36
XS2339399946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	429	0,87	405	0,78
FR0014003513 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,78 2027-02-25	EUR	345	0,70	334	0,64
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	375	0,72
DE000A3H2ZF6 - OBLIGACION KFW- KREDITANSTALT FU 0,15 2031-01-10	EUR	506	1,02	482	0,93
DE000A11QT77 - OBLIGACION KFW- KREDITANSTALT FU 0,38 2030-04-23	EUR	803	1,63	766	1,47
DE0001141851 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 0,25 2027-04-16	EUR	653	1,32	631	1,21
DE0001102507 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 0,38 2030-08-15	EUR	716	1,45	684	1,32
DE000A30VUG3 - OBLIGACION KFW- KREDITANSTALT FU 2,50 2025-11-19	EUR	350	0,71	343	0,66
DE000A2GSNW0 - OBLIGACION KFW 0,38 2025-04-23	EUR	0	0,00	280	0,54
XS0745896000 - OBLIGACION AGENCE FRANCAISE DEVELO 3,75 2027-02-15	EUR	214	0,43	205	0,40
IT0005001547 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	1.304	2,51
IT0005436693 - BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 0,60 2031-08-01	EUR	321	0,65	310	0,60
IT0005452989 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,99 2024-08-15	EUR	0	0,00	1.212	2,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.867	28,06	15.047	28,97
EU000A1G0EC4 - BONO EUR.FINAN.STAB.FACIL 0,73 2024-04-19	EUR	0	0,00	483	0,93
FR0127462911 - ACTIVOS DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2023-11-29	EUR	0	0,00	591	1,14
IT0004953417 - BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 4,50 2024-03-01	EUR	0	0,00	611	1,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.685	3,25
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	517	1,05	0	0,00
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	212	0,43	0	0,00
FR0012447696 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIE R 0,75 2025-01-21	EUR	672	1,36	0	0,00
FR001400A014 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	291	0,59	0	0,00
FR001400J4X8 - CEDULAS CREDIT AGRICOLE PUBLIC SEC 3,75 2026-07-13	EUR	205	0,41	0	0,00
XS2630524713 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 3,13 2028-06-01	EUR	615	1,25	595	1,15
XS1292389415 - OBLIGACION APPLE INC 2,00 2027-09-17	EUR	292	0,59	283	0,55
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23	EUR	0	0,00	98	0,19
XS1752475720 - OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,00 2027-12-17	EUR	833	1,69	810	1,56
XS2430287362 - OBLIGACION PROSUS NV 2,09 2030-01-19	EUR	0	0,00	157	0,30
XS2324772453 - OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 0,38 2028-03-25	EUR	0	0,00	679	1,31
XS2250026734 - OBLIGACION INSTITUTO CREDITO OFIC 0,10 2026-04-30	EUR	376	0,76	364	0,70
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	360	0,73	350	0,67
XS1396367911 - OBLIGACION ENEXIS HOLDING NV 0,88 2026-04-28	EUR	188	0,38	184	0,35
XS1395021089 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 1,25 2026-04-14	EUR	96	0,19	93	0,18
FR0014002S57 - BONO BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT M 0,01 2026-05-11	EUR	273	0,55	265	0,51
FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	286	0,58	270	0,52
XS2412258522 - BONO IGN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	0	0,00	185	0,36
DE000A289FK7 - OBLIGACION ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	293	0,59	279	0,54
XS2441244535 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NLI 0,75 2025-03-31	EUR	193	0,39	189	0,36
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	178	0,36	173	0,33
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	560	1,13	536	1,03
XS1512827095 - BONO MERLIN PROPERTIES 1,88 2026-11-02	EUR	0	0,00	557	1,07
DE000A13R7Z7 - OBLIGACION ALLIANZ SE 3,38 2049-09-18	EUR	0	0,00	200	0,38
XS2384014705 - BONO IND & COMM BANK CHIN 0,13 2024-10-28	EUR	0	0,00	285	0,55
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	183	0,37	173	0,33
XS2013574038 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,38 2026-06-19	EUR	761	1,54	730	1,41
XS2297549391 - BONO CAIXABANK, S.A. 0,50 2029-02-09	EUR	265	0,54	499	0,96
XS2468378059 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	287	0,58	471	0,91
FR0013422623 - BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	521	1,06	501	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.458	17,12	8.926	17,19
BE0002638196 - OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	EUR	399	0,81	0	0,00
XS1224710399 - OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 3,38 2049-04-24	EUR	199	0,40	195	0,38
XS2193734733 - BONO DELL BANK INTERNATIONAL 1,63 2024-06-24	EUR	198	0,40	195	0,38
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR	0	0,00	198	0,38
XS1991397545 - BONO BANCO SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	195	0,38
XS1979491559 - BONO INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,20 2024-01-31	EUR	0	0,00	291	0,56
XS1979259220 - BONO MET LIFE GLOBAL FUND 0,38 2024-04-09	EUR	0	0,00	97	0,19
XS1551678409 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	101	0,20
PTNOBJOM0005 - BONO NOVO BANCO SA 8,30 2023-09-15	EUR	0	0,00	200	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	189	0,38	0	0,00
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	390	0,79	387	0,75
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	0	0,00	173	0,33
XS2384014705 - BONO IND & COMM BANK CHINA LUX 0,13 2024-10-28	EUR	291	0,59	0	0,00
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	197	0,38
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS, S.A. 3,00 2024-04-19	EUR	999	2,02	981	1,89
XS1059385861 - BONO ACCIONA, S.A. 5,55 2024-04-29	EUR	615	1,25	603	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.280	6,64	3.816	7,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.606	51,82	29.473	56,78
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		25.606	51,82	29.473	56,78
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	93	0,19	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	102	0,21	0	0,00
CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	0	0,00	242	0,47
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	93	0,19	0	0,00
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	0	0,00	168	0,32
AT0000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	382	0,77	405	0,78
LU0088087324 - ACCIONES SES SA	EUR	421	0,85	381	0,73
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	463	0,94	530	1,02
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	508	1,03	448	0,86
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	222	0,43
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	168	0,34	167	0,32
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	486	0,93
CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG	CHF	0	0,00	174	0,34
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	181	0,37	171	0,33
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	329	0,67	313	0,60
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	279	0,57	354	0,68
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORDWILDE	USD	0	0,00	167	0,32
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	238	0,48	413	0,80
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	0	0,00	96	0,19
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	0	0,00	204	0,39
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	538	1,09	590	1,14
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	433	0,88	376	0,72
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	269	0,54	294	0,57
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	464	0,94	433	0,83
TOTAL RV COTIZADA		4.962	10,06	6.633	12,77
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		4.962	10,06	6.633	12,77
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.567	61,88	36.106	69,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.505	94,17	50.388	97,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0162603007 - ACCIONES GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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).