

GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 659

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.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: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio-Bajo

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años. El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al 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	0,48	0,62	0,48	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,33	0,18	1,33	0,09

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	17.647,21	18.089,37	684,00	724,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	8.079,62	11.453,37	331,00	353,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	31.694	31.901	47.805	65.822
CLASE CARTERA	EUR	14.712	20.453	29.584	22.426

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	1.795,9878	1.763,5077	1.953,5138	1.951,3168
CLASE CARTERA	EUR	1.820,8716	1.785,7251	1.973,1787	1.966,0382

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,84	0,39	1,45	1,28	-1,76	-9,73	0,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	15-06-2023	-0,52	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	23-06-2023	0,62	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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,59	2,37	2,84	2,74	4,04	3,53	0,99		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27		
50% BOBL 50% SCHATZ	3,38	2,52	4,04	4,68	5,00	4,48	1,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,17	3,20	3,24	3,20	0,49		

(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.

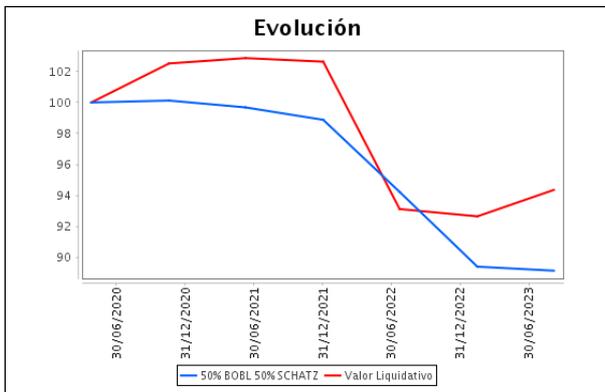
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,19	0,73	0,72	0,72	0,71

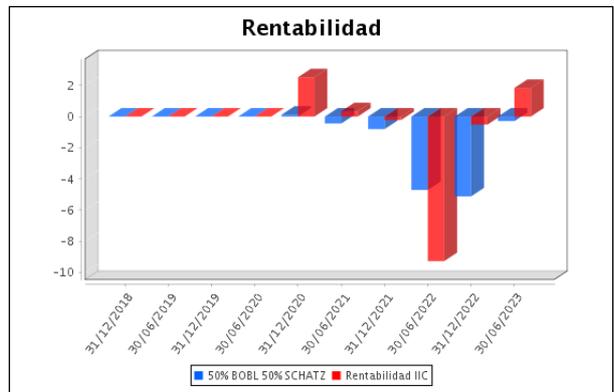
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,97	0,45	1,51	1,34	-1,70	-9,50	0,36		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	15-06-2023	-0,52	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	23-06-2023	0,62	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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,59	2,37	2,84	2,75	4,05	3,54	1,00		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27		
50% BOBL 50% SCHATZ	3,38	2,52	4,04	4,68	5,00	4,48	1,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,15	3,18	3,22	3,18	0,49		

(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.

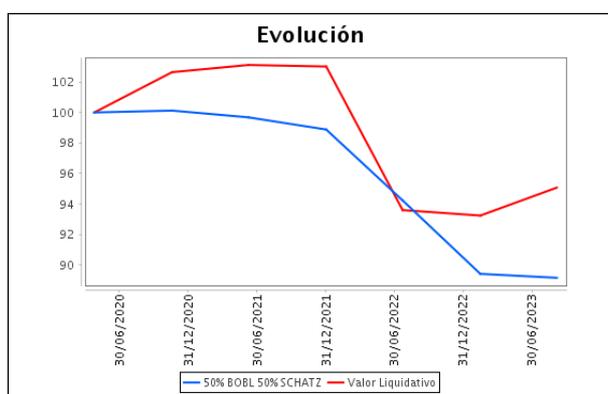
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,47	0,47	0,43

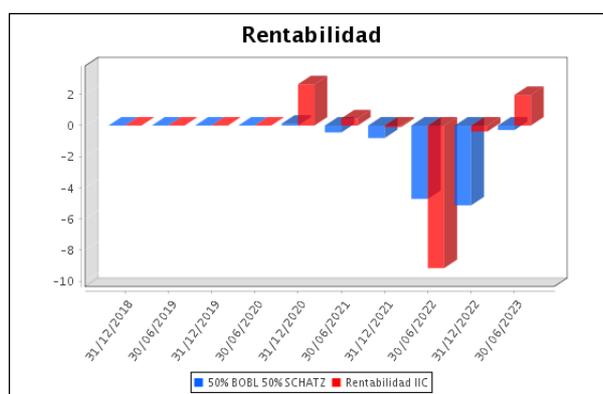
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020 "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	72.974	1.279	2
Renta Fija Internacional	15.131	443	2
Renta Fija Mixta Euro	74.923	1.997	3
Renta Fija Mixta Internacional	72.331	1.086	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	52.591	1.132	4
Renta Variable Euro	43.788	1.460	10
Renta Variable Internacional	34.282	1.182	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	70.943	970	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	436.964	9.549	3,68

*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	43.333	93,38	50.775	96,99
* Cartera interior	6.485	13,97	16.889	32,26
* Cartera exterior	36.393	78,42	33.083	63,19
* Intereses de la cartera de inversión	455	0,98	804	1,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.028	6,53	1.653	3,16
(+/-) RESTO	46	0,10	-74	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	46.406	100,00 %	52.353	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.353	57.956	52.353	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,59	-9,57	-13,59	30,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,93	-0,50	1,93	-453,60
(+) Rendimientos de gestión	2,24	-0,18	2,24	-1.247,17
+ Intereses	0,61	0,48	0,61	16,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,79	-0,48	1,79	-441,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-111,71
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,18	-0,16	-19,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	-10,07
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-9,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-27,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,16

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	-81,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.403	52.353	46.403	

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

3. Inversiones financieras

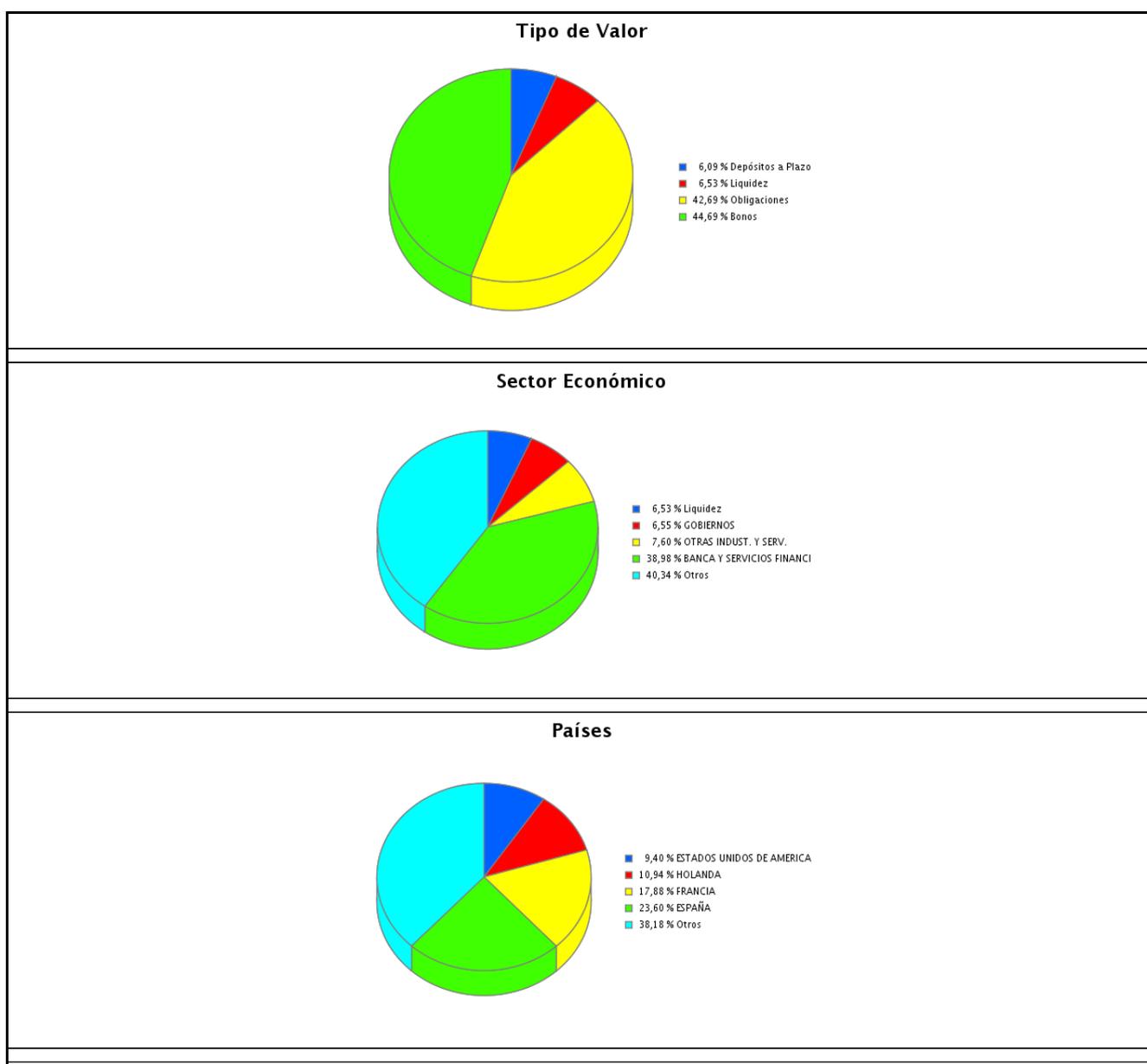
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

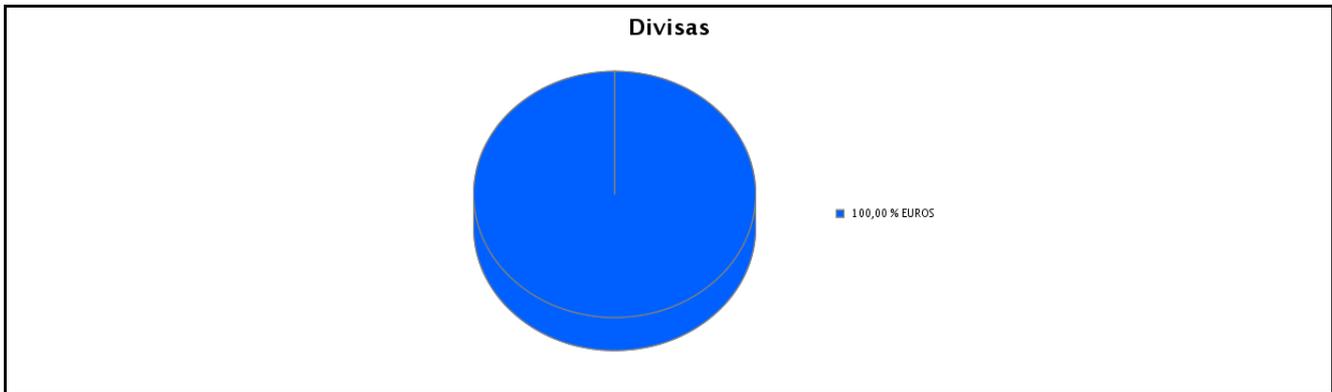
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.666	7,90	10.586	20,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	401	0,77
TOTAL RENTA FIJA	3.666	7,90	10.987	20,99
TOTAL DEPÓSITOS	2.819	6,07	5.902	11,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.485	13,97	16.889	32,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.393	78,42	32.497	62,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	586	1,12
TOTAL RENTA FIJA	36.393	78,42	33.083	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.393	78,42	33.083	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.878	92,40	49.971	95,45

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
OBLG. DEUTSCHLAND DBR 0,25% 15/08/2028	Compra Futuro OBLG. DEUTSCHLAND DBR 0,25% 15/08/20	5.617	Inversión
Total subyacente renta fija		5617	
TOTAL OBLIGACIONES		5617	

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

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.

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

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, la operativa de repo no liquidez por un monto de 3.621.076,46 euros. Para más detalle sobre esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este mismo informe semestral.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, IPFs por un monto de 21.423.586,56 euros. Los tipos a los que se contrataron eran los más favorables en el momento de contratación.

Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 9.25% del patrimonio de la IIC.

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.

El cambio de año suponía un importante cambio en el sentimiento de mercado.

Unos datos macroeconómicos favorables que alejaban la posibilidad de una recesión inmediata, unido a la moderación de los precios de la energía favorecían un importante rally de los mercados financieros. Además, la apertura de las fronteras en China ayudaba a cierta mejora de las expectativas sobre el crecimiento global para este año 2023. En febrero los datos sobre precios sorprendían con inflaciones por encima de lo esperado, reforzando las expectativas de que los Bancos Centrales tengan que subir los tipos de interés a niveles más restrictivos a lo proyectado y mantenerlos ahí durante más tiempo de lo previsto. Y en marzo, cuando toda la atención estaba puesta en los Bancos Centrales, la sorpresa surgía en el sistema financiero.

A pesar de las políticas de tipos de interés tan restrictivas de los Bancos Centrales la economía no acaba de mostrar señales claras de ralentización destacando sobre todo la fortaleza del mercado laboral y unos datos de consumo que muestran cierta debilidad en la parte de manufacturas, pero se mantienen fuertes en la parte de servicios.

En los mercados financieros destaca la fortaleza que están demostrando los activos de renta variable y el crédito corporativo con una reducida volatilidad, mientras que en el mercado de deuda se hacen más patentes los cambios de sentido en las políticas de los bancos centrales.

En Estados Unidos la última revisión del PIB sorprendía al alza con un crecimiento en el primer trimestre del 2% frente al 1,4% anterior. El dato de inflación de mayo mostraba nuevas señales de desinflación, la general se situaba en el 4% vs 4,9% anterior, mientras que la subyacente se situaba en el 5,3%. La confianza de los consumidores caía en mayo a mínimos de seis meses, aunque la predisposición a hacer compras de automóviles o bienes de elevado coste en los

próximos meses aumentaba, sugiriendo un futuro apoyo para el crecimiento económico. El mercado laboral se mantenía fuerte, aunque es cierto que en el mes de mayo veíamos un repunte de la tasa de desempleo hasta el 3,7% desde el 3,4%. Señal de esta fortaleza es que siguen aumentando las ofertas de empleo, con 1,8 vacantes por cada desempleado, frente al 1,7 de marzo.

En la Zona Euro el PIB registraba una contracción del -0,1% en el primer trimestre de 2023, lo que supone la entrada en recesión técnica, después de que en el cuarto del año anterior la actividad cayese también un -0,1%. En Alemania el PIB del primer trimestre quedaba en -0,3%, principalmente por el impacto de la inflación en el consumo que está siendo el mayor freno.

Con este dato y al acumular dos trimestres consecutivos en negativo Alemania entraba también en recesión técnica. La mayor dependencia energética de Rusia y un tejido económico más centrado en la industria y con un menor peso del sector servicios son las principales causas que explican el mayor deterioro de la economía alemana frente a sus comparables europeos. La inflación interanual sigue desacelerándose con una estimación inicial para el mes de junio de 5,5% desde el 6,1% anterior mientras que la subyacente repuntaba ligeramente hasta el 5,4 %. En España, tras el buen dato de inflación, el BdE ha anunciado que revisará a la baja su previsión de inflación para este año, desde el 3,7% actual hasta cerca del 3%.

China revisaba a la baja su objetivo de crecimiento para 2023 hasta el +5% por debajo de las expectativas, pero muy superior al crecimiento del 2022.

Crecía un 4,5% en el primer trimestres de 2023, mostrando una recuperación más fuerte de lo esperado, impulsada principalmente por el consumo y la recuperación de las exportaciones en marzo. También mejoraba la inflación que alcanzaba en marzo su nivel más bajo en 18 meses 0,7% y los precios de producción caían a un ritmo más acelerado consecuencia de una demanda débil. En China el PMI manufacturero del mes de mayo caía por debajo de 50, hasta el 48,8 mínimo desde hace 5 meses, en línea con lo visto en abril, sumando evidencias en la contracción de la demanda.

Los bancos centrales han seguido avanzando con sus políticas de alza de tipos. En su última reunión BCE subía los tipos de interés 25 bp hasta el 4% estimando que la inflación general se sitúe en un promedio del 5,4 % en 2023, del 3,0 % en 2024 y del 2,2 % en 2025. Por el lado de la subyacente revisaban al alza sus proyecciones tanto para este año como para el próximo preocupados por la fortaleza del mercado laboral. También rebajan ligeramente sus proyecciones de crecimiento económico para este año y el siguiente con PIB +0,9 % en 2023, + 1,5 % en 2024 y +1,6 % en 2025. En el caso de la FED dejaba los tipos invariables en el 5-5,25%, mientras calibran cuanto más tienen que endurecer.

La revisión del cuadro macro apunta hacia subidas adicionales, con mejoras del PIB, fortaleza laboral y subida de la previsión de inflación subyacente. El mercado actualmente descuenta una subida adicional en julio de 25 puntos básicos más.

Los tipos de la deuda pública cierran el semestre en niveles similares a los de inicio de año. Las pendientes de la curva 2-10 años profundizaban la inversión a niveles mínimos de 1981 en Estados Unidos (-108 pb) y de 1992 en Alemania (-90 pb) al aumentar la rentabilidad del dos años con mayor ímpetu que la del 10. Los diferenciales de crédito de mayor calidad se mantienen dentro de un rango en línea con su media histórica sin que los cambios de política económica les afecten significativamente.

Los índices de Renta Variable cerraban el mes en sus máximos anuales con rentabilidades del 16% y 14% para el Eurostoxx 50 y Standard and Poors 500 respectivamente, y destacando el +31% del Nasdaq que refleja claramente la fuerte recuperación del sector tecnológico tras el severo castigo sufrido el año anterior. Sectorialmente, además de tecnología, destacan también otras áreas de actividad tales como Turismo y Ocio, y Distribución con rentabilidades en el año superiores al 25%, contrastando con el pobre resultado de otros sectores tales como Energía -4% o Industria Básica -14%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 3,14 y la TIR media de 4,63%.

Durante el periodo se ha aprovechado, en líneas generales, para incrementar duración y mejorar la calidad de la cartera. Por la parte de riesgo de crédito, y tras los movimientos derivados de la crisis bancaria del mes de marzo, hemos aprovechado el estrechamiento de los diferenciales para ir deshaciendo posiciones en bonos que preveíamos nos podían generar alta volatilidad ante un empeoramiento macroeconómico (vencimientos más largos) , o bien que ya tenían muy limitado el estrechamiento de los diferenciales (fundamentalmente en vencimientos más cortos). Por el lado de la duración,

tomamos la iniciativa de manera más decidida a partir de la segunda mitad de mayo, primero a través de futuros sobre el bono nomencl alemán a 5 años y luego con emisores de alta calidad (AAA o AA) tanto corporativos como de gobiernos-entidades públicas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Futuro BOBL (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento entre 4.5 y 5,5 años) y 50% Futuro SCHATZ (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento a 2 años).

El índice de referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 52.353.310 euros a 46.406.129,80 euros.

El número de participes ha variado de 1077 a 1015.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 1.84%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -0.29% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,36%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,62% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.52%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.97%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -0.29% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,24%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,62% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.52%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.84%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (1.51%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.97%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (1.51%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras: compra de futuros BOBL (deuda alemana a 5 años), compra de COE 2,875% 13/04/2030, SFIL 3,25% 25/11/2030, Procter and Gamble 3,25% 02/08/2026 y Santander 3,375% 19/04/2028.

Por otro lado, se han realizado ventas como: emisiones perpetuas de Volkswagen, Telefónica o KBC, Prosegur 2,50% 06/04/2029 y Aareal Bank 0,375% 10/04/2024.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido Tikehau 1,625% 31/03/2029 (+5,45%), Eiffage 1,625% 14/01/27 (+5,07%) y Glencore 0,75% 01/03/2029 (+4,35%). En cuanto a los activos que peor desempeño han realizado se encuentran Allianz 2,625% perpetua (-4,43%), Acciona 5.55% 29/04/2024 (-1,82%) y Atradius 5,25% 23/09/44 (-0,67%).

En relación con la aportación de los activos al resultado del fondo, los activos que más han contribuido han sido Ferrovial 2,124% perpetua (+13pb), Glencore 0,75% 01/03/29 (+9pb) y Merlin 1,875% 02/11/26 (+7pb) Por el contrario, los que peor se han comportado han sido futuro BOBL (-9 pb), Allianz 2,625% perpetua (-2 pb) y Carrefour 4.079% 05/05/27 (-1 pbs).

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 el bono

nocional alemán a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivale al 9.26% del patrimonio.

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 de 31.597.941,28 euros, lo que equivale al 61.92% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating del emisor Gobierno de Francia de AA a AA-, de Novo Banco 4.25%, vencimiento 15/09/2023 de B- a BB-, del emisor Leaseplan Corp. de BBB+ a A-, del emisor General Motors de BBB- a BBB y de la OBLG. ALDFP 0.375%, vencimiento 19/10/2023 de BBB a A-.

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 2.59%, inferior a la de su benchmark (3.38%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -3.14%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 2.59%, inferior a la de su benchmark (3.38%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -3.12%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.93%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 2.98%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJACALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 4.348,54 euros, prestado por varios proveedores. 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

Cerramos el primer semestre con tres grandes dinámicas: la actividad económica se mantiene resiliente, la inflación se reduce sostenidamente en todas las grandes economías y las condiciones financieras han seguido endureciéndose. En el momento actual nos encontramos cerca de un punto de inflexión, a partir del cual se irán manifestando con más intensidad los efectos del endurecimiento monetario acumulado en el último año y medio. La duda es durante cuánto tiempo será necesario mantener los tipos de interés en zona restrictiva y cuál será el coste en términos de empleo y actividad. Todo dependerá de la evolución de los factores que han apoyado la actividad en los últimos trimestres: a) ahorros acumulados, b) política fiscal expansiva, c) decalaje en el efecto de la política monetaria, y d) resistencia de los mercados laborales.

Indudablemente el objetivo de los Bancos Centrales de combatir a la inflación acercándola al 2% nos lleva a una economía en desaceleración. La evolución del consumo y de los datos de empleo son los indicadores clave a vigilar durante los próximos meses. Seguimos viendo cómo los inventarios se encuentran en máximos ante la desaceleración de la demanda, pero al mismo tiempo los datos de empleo se mantienen fuertes lo que puede dar cierto soporte al consumo minorista.

Esta desaceleración de la demanda se muestra claramente en los datos de los PMI manufactureros que prácticamente en todas las áreas geográficas se encuentran por debajo de 50 dando una clara señal de desaceleración. Sin embargo y por el momento los PMI de servicios se han mostrado bastante más resilientes, aunque es cierto que en el último dato del mes de junio empezamos a ver cierta contracción. Para los próximos meses esperamos que estos indicadores sigan a la baja, acompañando así el camino marcado por las manufacturas.

Los Bancos Centrales han vuelto a reforzar su compromiso con el objetivo de inflación. En el caso de la FED se llegó a descontar que los tipos ya habían tocado, pero tanto en el discurso como en las actas sus dirigentes dejaban abierta la posibilidad a subidas adicionales y de hecho el mercado descuenta una subida de 25 b.p en la próxima reunión de julio y otra subida de otros 25 b.p antes de fin de año. En el caso del BCE y siguiendo la estela marcada por la FED faltarían al menos otras dos subidas para acercarnos a ese tipo de interés terminal.

La inversión de las curvas alcanza sus máximos tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro descontando un entorno recesionario a futuro. Aunque cada vez parecemos estar más cerca del fin de las subidas de tipos, es cierto que los cambios en los mensajes de los Bancos Centrales esta introduciendo una elevada volatilidad en la deuda pública encontrándonos a mitad de año con niveles de Yield muy similares a los que teníamos a principio de año 2023. A medida que nos acerquemos a esos tipos terminales será el momento de ir incrementando duración en las carteras de renta fija ante la expectativa de futuras bajadas de tipos tal y como descuenta la curva. Por el momento las emisiones de crédito mantienen el diferencial frente a la deuda sin que se haya visto un incremento sustancial en las tasas de default esperadas. Es cierto que si entramos en una economía en recesión estas tasas deberían moverse al alza, ampliando también esos spreads.

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	%
ES0224261059 - Bonos CORES 1,750 2027-11-24	EUR	277	0,60	0	0,00
DE000A30VUG3 - Bonos KFW 2,500 2025-11-19	EUR	0	0,00	396	0,76
ES0000012H33 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ES 0,000 2024-05-31	EUR	0	0,00	1	0,00
ES00000127A2 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 1,950 2030-07	EUR	183	0,39	181	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		461	0,99	578	1,10
ES0000012H33 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ES 0,000 2024-05-31	EUR	1	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1	0,00	0	0,00
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	505	1,09	502	0,96
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	341	0,74	674	1,29
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	266	0,51
ES0213679OF4 - Obligaciones BANKINTER 1,250 2027-06-23	EUR	329	0,71	319	0,61
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	465	0,89
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	0	0,00	453	0,87
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	0	0,00	303	0,58
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	0	0,00	230	0,44
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	317	0,68	318	0,61
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	480	1,03	476	0,91
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	342	0,74	0	0,00
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	0	0,00	283	0,54
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	0	0,00	238	0,45
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS INSTIT 1,375 2024-05-15	EUR	0	0,00	390	0,75
ES0243307016 - Obligaciones KUTXA CAJA GUIPUZCOA 0,500 2026-10	EUR	255	0,55	256	0,49
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	0	0,00	898	1,72
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A S 0,750 2025-03-31	EUR	0	0,00	377	0,72
DE000A30WV1 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 2026-08-28	EUR	0	0,00	288	0,55
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	0	0,00	332	0,63
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	0	0,00	675	1,29
ES0413860836 - Bonos BANCO SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	99	0,21	0	0,00
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	0	0,00	797	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	545	1,04
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	536	1,16	528	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.205	6,91	9.612	18,36
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	0	0,00	396	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	396	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.666	7,90	10.586	20,22
ES0000122E5 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	0	0,00	401	0,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	401	0,77
TOTAL RENTA FIJA		3.666	7,90	10.987	20,99
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 12 23	EUR	0	0,00	501	0,96
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	0	0,00	5.301	10,13
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 11	EUR	0	0,00	100	0,19
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 21	EUR	2.819	6,07	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.819	6,07	5.902	11,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.485	13,97	16.889	32,26
XS239399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	405	0,87	400	0,76
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	266	0,57	0	0,00
FR00140090M1 - Bonos CAISSE FRANCAISE DE 1,125 2028-06-12	EUR	358	0,77	0	0,00
XS2610236528 - Obligaciones COUNCIL OF EUROPE 2,875 2030-04-13	EUR	491	1,06	0	0,00
XS2484327999 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FINANCI 1,875 2030-05	EUR	273	0,59	0	0,00
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	0	0,00	361	0,69
XS2587298204 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2028-07-28	EUR	345	0,74	0	0,00
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	305	0,66	304	0,58
EU000A3K4DJ5 - Bonos EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	375	0,81	0	0,00
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	187	0,40	186	0,36
DE000HV2AYU9 - Bonos UNICREDIT BANK AG 0,500 2027-02-23	EUR	357	0,77	0	0,00
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	302	0,65	300	0,57
DE000A2GSNW0 - Obligaciones KFW 0,375 2025-04-23	EUR	93	0,20	282	0,54
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	179	0,39	178	0,34
FR001400HMX1 - Obligaciones SIFIL SA 3,250 2030-11-25	EUR	400	0,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.337	9,34	2.011	3,84
XS1292389415 - Bonos APPLE COMPUTER INC 2,000 2027-09-17	EUR	283	0,61	0	0,00
DE000A2E4CQ2 - Bonos AAREAL BANK AG 0,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	380	0,73
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	279	0,60	278	0,53
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	0	0,00	473	0,90
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	281	0,61	0	0,00
XS2491963638 - Bonos AIB INTERNATIONAL FI 3,625 2026-07-04	EUR	488	1,05	0	0,00
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	437	0,94	431	0,82
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	279	0,60	296	0,56
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	0	0,00	520	0,99
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	281	0,61	274	0,52
FR001400F606 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,125 2026-04-13	EUR	496	1,07	0	0,00
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	494	1,06	685	1,31
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	279	0,60	280	0,53
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	385	0,83	387	0,74
XS2431320378 - Obligaciones MEDIobANCA SPA 1,000 2029-07-17	EUR	583	1,26	189	0,36
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	0	0,00	706	1,35
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	0	0,00	369	0,70
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	254	0,55	246	0,47
XS209380735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 1,000 2025-01-15	EUR	282	0,61	0	0,00
FR0014007PV3 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 0,625 2027-11-19	EUR	254	0,55	0	0,00
XS2576362839 - Obligaciones BANK OF IRELAND 4,875 2027-07-16	EUR	670	1,44	0	0,00
FR0014002X43 - Bonos BNP PARIBAS 0,250 2027-04-13	EUR	703	1,52	0	0,00
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	0	0,00	511	0,98
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	0	0,00	68	0,13
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	0	0,00	317	0,61
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	607	1,16
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,625 2026-04-13	EUR	471	1,01	0	0,00
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	0	0,00	486	0,93
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	456	0,98	0	0,00
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	266	0,51
FR001400HQM5 - Bonos CARREFOUR S.A. 4,079 2027-05-05	EUR	394	0,85	0	0,00
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	611	1,32	0	0,00
XS2610788569 - Obligaciones CARGILL INC 3,875 2030-04-24	EUR	399	0,86	0	0,00
XS2639007587 - Bonos CAISSE FRANCAISE DE 3,250 2028-06-26	EUR	300	0,65	0	0,00
XS2117485677 - Bonos CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	166	0,36	0	0,00
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	0	0,00	324	0,62
FR0014001186 - Obligaciones CREDIT MUTUEL ARKEA 3,875 2028-05-	EUR	199	0,43	0	0,00
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	0	0,00	330	0,63
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	348	0,75	334	0,64
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	0	0,00	800	1,53
DE000DL19VR6 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 1,000 2024-11-19	EUR	93	0,20	558	1,07
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	0	0,00	194	0,37
XS2107302148 - Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 0,010 2027-01-22	EUR	350	0,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013444544 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,125 2026-09	EUR	178	0,38	0	0,00
FR0013367612 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	389	0,84	0	0,00
PTEDPKM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	0	0,00	395	0,75
XS2463505581 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	0	0,00	83	0,16
XS2553825949 - Bonos FAURECIA 3,625 2026-06-15	EUR	108	0,23	101	0,19
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	668	1,44	664	1,27
EU000A3K4DJ5 - Bonos EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	378	0,72
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	205	0,44	200	0,38
FR001400EA16 - Bonos VALEO SA 5,375 2027-05-28	EUR	0	0,00	292	0,56
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	361	0,78	340	0,65
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	650	1,40	614	1,17
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 4,500 2027-11-22	EUR	447	0,96	0	0,00
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	278	0,60	269	0,51
FR001400EJ15 - Bonos LIAD SA 5,375 2027-06-14	EUR	0	0,00	497	0,95
XS2483607474 - Bonos ING GROEP NV 2,125 2026-05-23	EUR	476	1,03	0	0,00
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	568	1,22	565	1,08
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	377	0,81	381	0,73
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	0	0,00	519	0,99
XS2328418186 - Obligaciones HOLCIM FINANCE LUX S 0,625 2030-04	EUR	80	0,17	77	0,15
XS2013525501 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC 0,125 2026-06-18	EUR	269	0,58	0	0,00
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	509	1,10	484	0,92
XS2545425980 - Obligaciones MEDIOLANUM SPA 5,035 2027-01-22	EUR	101	0,22	100	0,19
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	0	0,00	96	0,18
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	927	2,00	0	0,00
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	273	0,59	269	0,51
XS2263684180 - Bonos NESTLE FINANCE INTER 0,000 2025-09-03	EUR	408	0,88	0	0,00
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	639	1,38	627	1,20
XS2617256065 - Obligaciones Procter AND Gamble C 3,250 2026-08	EUR	495	1,07	0	0,00
XS1789176846 - Obligaciones PROLOGIS INTL FUND 1,750 2028-03-1	EUR	330	0,71	0	0,00
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	705	1,52	701	1,34
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-	EUR	295	0,64	583	1,11
XS2592088236 - Obligaciones ROCHE FINANCE 3,204 2029-08-27	EUR	250	0,54	0	0,00
XS1405136364 - Obligaciones BANCO SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	297	0,64	0	0,00
FR001400IWZ3 - Obligaciones SAGES 3,375 2030-06-29	EUR	301	0,65	0	0,00
XS2575952424 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 3,750 2026-01	EUR	394	0,85	0	0,00
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	803	1,73	0	0,00
PTBSRIOE0024 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,875 2024-04-25	EUR	0	0,00	290	0,55
PTBSPAOM0008 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 3,375 2028-04-19	EUR	394	0,85	0	0,00
XS2385389551 - Bonos HLDNG DINFRA 0,125 2025-09-16	EUR	704	1,52	702	1,34
XS2331216577 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 0,125 2026-04-14	EUR	264	0,57	0	0,00
XS2616008541 - Bonos SIKA AG 3,750 2026-11-03	EUR	497	1,07	0	0,00
XS1190624038 - Obligaciones STATOIL ASA 1,250 2027-02-17	EUR	363	0,78	0	0,00
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA AG 3,375 2026-04-16	EUR	384	0,83	0	0,00
XS2590758665 - Obligaciones AT AND T INC 3,950 2031-04-30	EUR	595	1,28	0	0,00
XS1050461034 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03	EUR	0	0,00	598	1,14
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2026-09	EUR	469	1,01	457	0,87
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	404	0,87	376	0,72
XS1195202822 - Bonos Total SA 2,625 2049-12-29	EUR	285	0,61	0	0,00
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	581	1,25	574	1,10
XS196384251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	393	0,85	583	1,11
XS1145750037 - Bonos URENCO FINANCE 2,375 2024-12-02	EUR	387	0,83	0	0,00
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	300	0,65	0	0,00
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	0	0,00	272	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.315	61,02	22.399	42,78
FR0013066743 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSE 0,625 2023-09-11	EUR	0	0,00	392	0,75
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	492	1,06	0	0,00
XS2243983520 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-10-19	EUR	194	0,42	194	0,37
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	503	1,08	0	0,00
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	389	0,84	390	0,75
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	0	0,00	888	1,70
FR0013231081 - Obligaciones CIE FINANCEMENT FONC 0,325 2023-09	EUR	0	0,00	293	0,56
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	195	0,42	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	0	0,00	292	0,56
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	737	1,41
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 0,955 2023-09-07	EUR	591	1,27	589	1,12
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS INSTIT 1,375 2024-05-15	EUR	390	0,84	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	0	0,00	398	0,76
XS0971213201 - Obligaciones BANCA IMI SPA 6,625 2023-09-13	EUR	0	0,00	360	0,69
FR0012674661 - Bonos KLEPIERRE 1,000 2023-04-17	EUR	0	0,00	397	0,76
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	197	0,42	194	0,37
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	97	0,21	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	799	1,53
XS1432510631 - Bonos NORDDDEUTSCHE LANDESB 0,375 2023-06-15	EUR	0	0,00	297	0,57
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 8,302 2023-09-15	EUR	401	0,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,000 2023-11-12	EUR	0	0,00	254	0,49
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	293	0,63	0	0,00
XS1881574591 - Obligaciones SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	0	0,00	296	0,56
PTTAPBOM007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	0	0,00	417	0,80
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	199	0,38
XS0968913342 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 2023-09-	EUR	0	0,00	701	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.741	8,06	8.087	15,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.393	78,42	32.497	62,07
FR0127462911 - Cupón Cero FRANCE (GOVT OF) 2,610 2023-11-29	EUR	0	0,00	586	1,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	586	1,12
TOTAL RENTA FIJA		36.393	78,42	33.083	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.393	78,42	33.083	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.878	92,40	49.971	95,45

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

No aplicable

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 3.621.076,46 euros, lo que equivale al 7,10% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 2.881,70 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 Ibcra y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho un 100% en la OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (44.39%) y entre una semana y un mes (55.61%). 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.