

GESTIFONSA MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 498

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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: 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: Medio

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 fueran 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	0,29	0,27	0,29	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	0,24	1,05	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	3.513.558,35	3.876.981,96	1.480,00	1.556,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	46.329,87	57.850,20	13,00	12,00	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	51.240	54.811	76.195	80.228
CLASE CARTERA	EUR	691	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	14,5835	14,1375	15,7246	15,5404
CLASE CARTERA	EUR	14,9150	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	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,15	0,46	2,68	1,62	-3,67	-10,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	24-05-2023	-0,47	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	28-04-2023	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	3,41	2,79	3,98	5,20	5,81	5,53			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42			
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	3,76	2,74	4,52	4,52	4,80	5,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78	3,79	3,80	3,80	3,80			

(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.

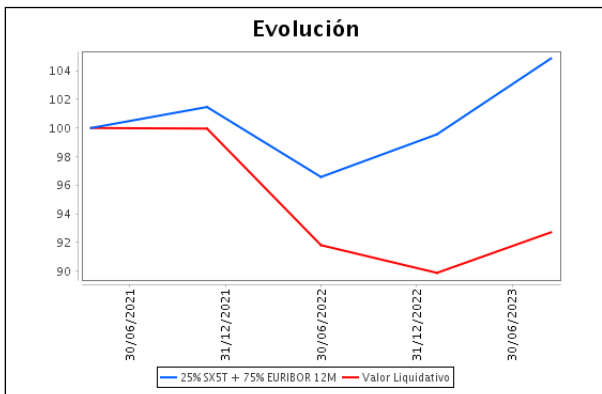
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,39	1,39	1,40	1,37

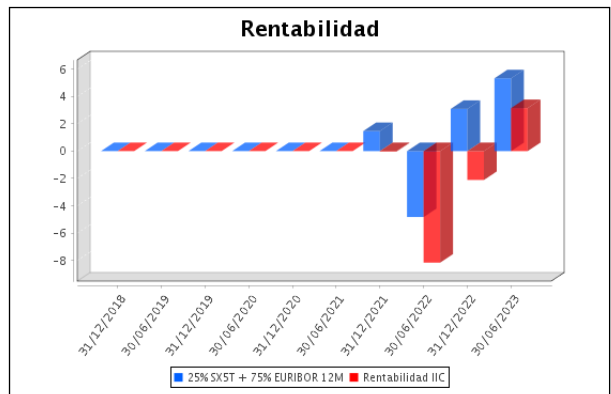
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 28 de Mayo de 2021 "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	3,41	0,59	2,81	1,75	-3,55	-9,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	24-05-2023	-0,47	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	28-04-2023	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	3,40	2,80	3,97	5,21	5,82	5,54			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,32	16,95	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	17,77	3,42			
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	3,76	2,74	4,52	4,52	4,80	5,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,75	3,75	3,76	3,75			

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

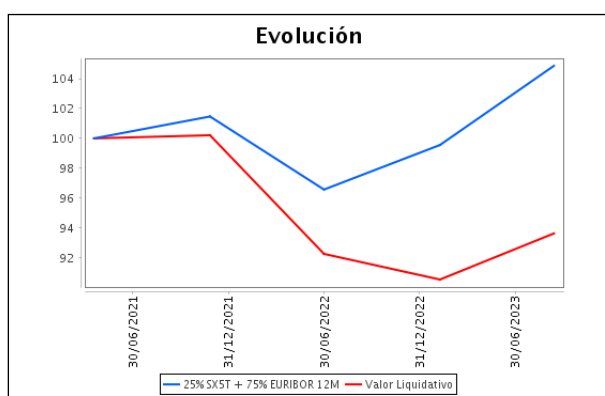
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,23	0,89	0,89	0,90	

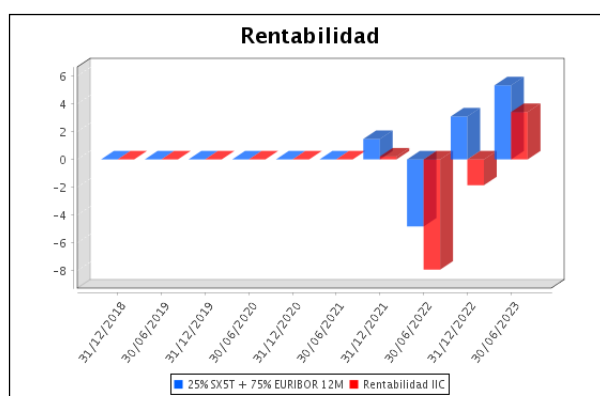
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 28 de Mayo de 2021 "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	50.610	97,46	51.156	91,93
* Cartera interior	14.282	27,50	18.971	34,09
* Cartera exterior	36.117	69,55	31.999	57,51
* Intereses de la cartera de inversión	210	0,40	186	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.014	1,95	4.046	7,27
(+/-) RESTO	308	0,59	443	0,80
TOTAL PATRIMONIO	51.931	100,00 %	55.645	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)	55.645	62.778	55.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,02	-9,74	-10,02	-6,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,17	-2,16	3,17	-233,70
(+) Rendimientos de gestión	3,94	-1,46	3,94	-345,65
+ Intereses	0,69	0,42	0,69	49,46
+ Dividendos	0,36	0,06	0,36	432,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	-2,20	0,63	-126,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,97	-0,15	1,97	-1.257,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-66,93
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,23	0,13	-46,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,18	0,16	-20,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,70	-0,77	-1,76
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-10,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-20,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,66
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	2.281,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	439,27

	% 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	439,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.931	55.645	51.931	

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

3. Inversiones financieras

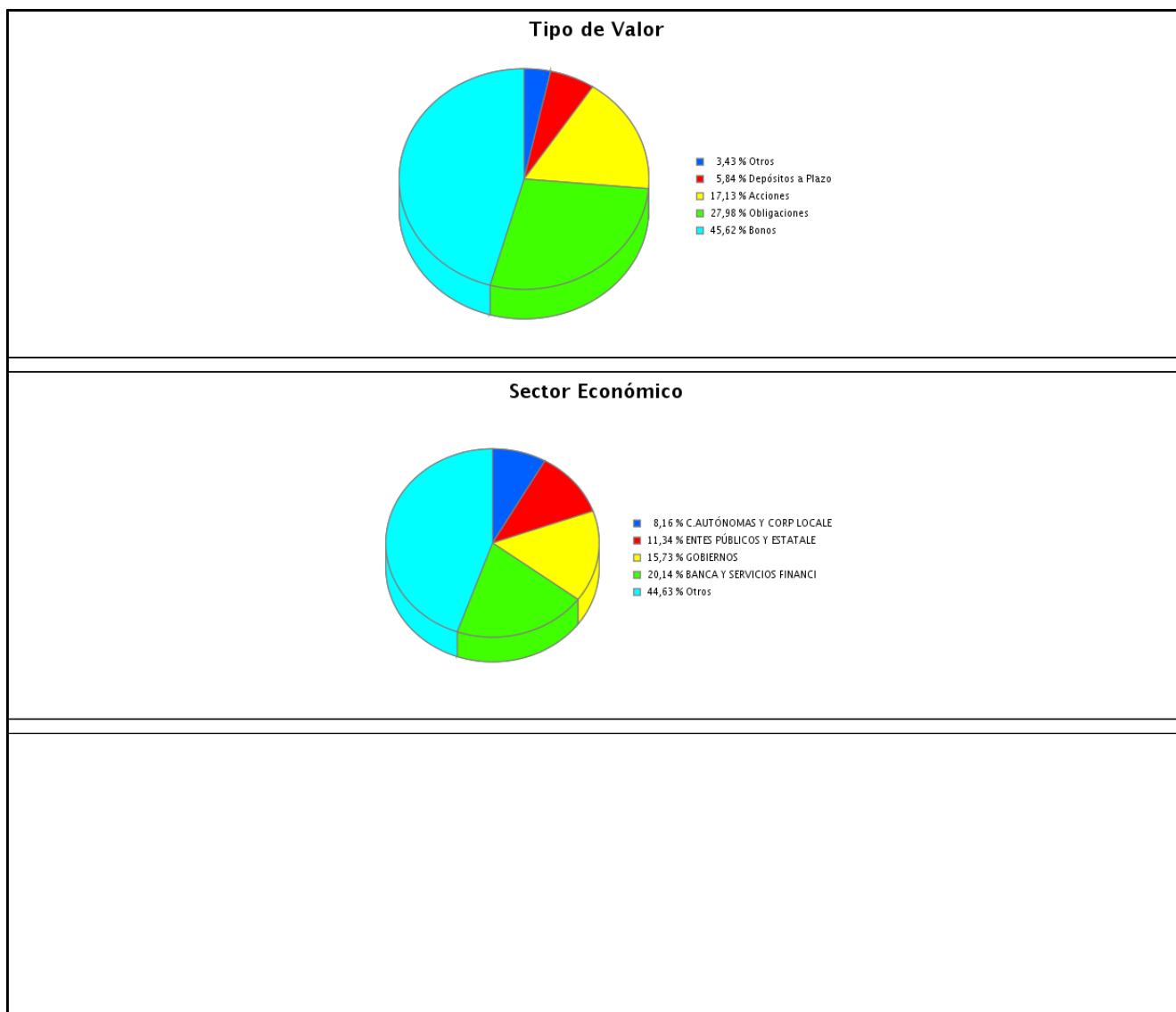
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

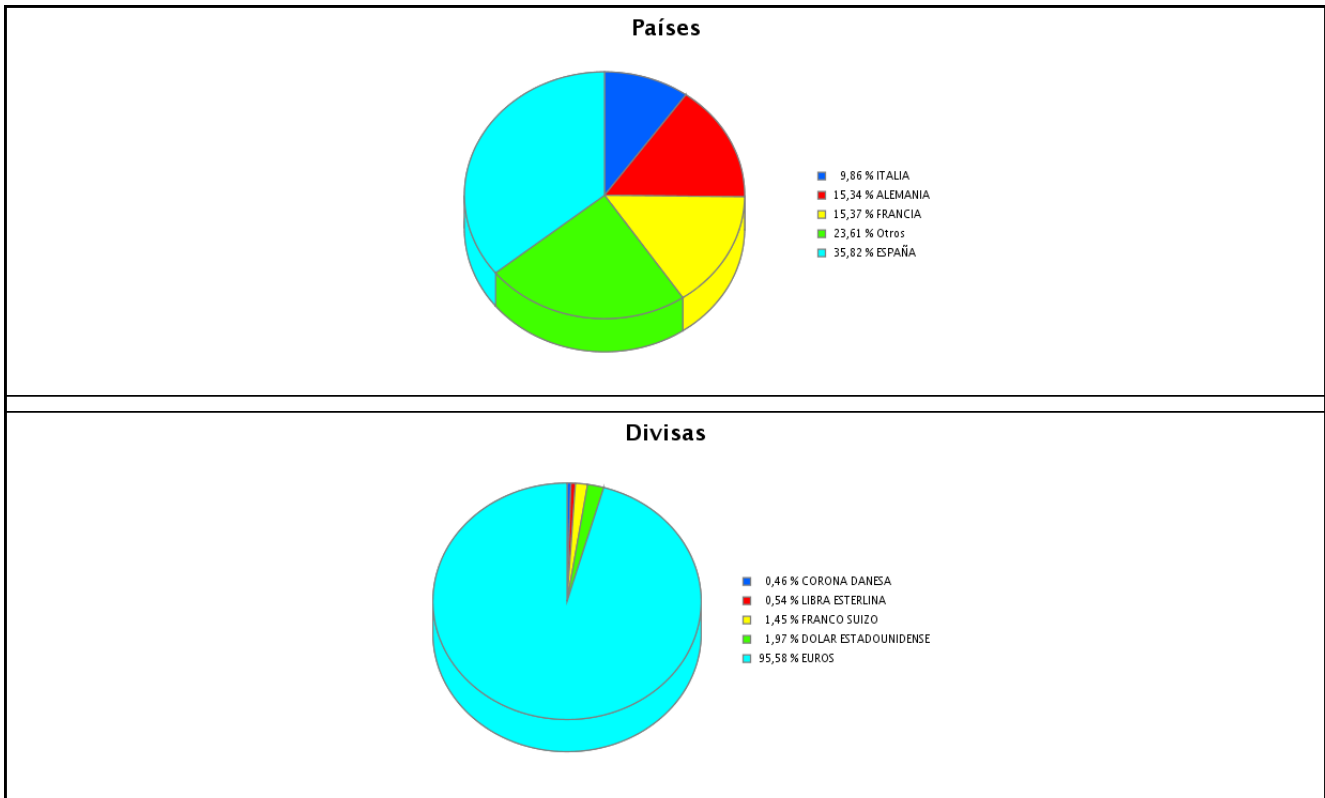
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.855	18,98	11.532	20,72
TOTAL RENTA FIJA	9.855	18,98	11.532	20,72
TOTAL RV COTIZADA	2.201	4,24	2.538	4,56
TOTAL RENTA VARIABLE	2.201	4,24	2.538	4,56
TOTAL DEPÓSITOS	3.010	5,80	4.901	8,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.065	29,01	18.971	34,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.473	56,75	25.285	45,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	586	1,05
TOTAL RENTA FIJA	29.473	56,75	25.871	46,49
TOTAL RV COTIZADA	6.633	12,77	5.566	10,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.633	12,77	5.566	10,00
TOTAL IIC	0	0,00	562	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.106	69,53	31.999	57,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.172	98,54	50.970	91,60

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
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	1.081	Inversión
Total subyacente renta variable		1081	
TOTAL DERECHOS		1081	
OBLG. DEUTSCHLAND DBR 0,25% 15/08/2028	Compra Futuro OBLG. DEUTSCHLAND DBR 0,25% 15/08/20	4.330	Inversión
Total subyacente renta fija		4330	
INDICE EUROSTOXX BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANK 50	838	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	611	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	1.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	1.737	Inversión
Total subyacente renta variable		4187	
TOTAL OBLIGACIONES		8517	

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
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 contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPF por un nominal de 35.807.825,38 euros. Los tipos a los que se contrataron eran los más favorables en el momento de contratación.

Asimismo, se ha realizado la operativa de repo no liquidez con Banco Caminos por un monto de 88.000 euros. La información detallada se puede consultar en el punto específico de este informe periódico.

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.

La exposición a renta variable a cierre del primer semestre es del 22,40% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 16,85% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 12,73%. La exposición a otras divisas es del 4,12%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición total en futuros del 6,10%, compuesto por futuros de Eurostoxx-50 (1%), futuros de Eurostoxx Banks (2%) y futuros de Oil& Gas (3,1%). También tenemos una cobertura realizada con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 (Estrategia Put-Spread) que nos ha cubierto un -0,55% del patrimonio. No tenemos exposición a IICs.

Durante el semestre, en renta variable se ha mantenido la exposición. Sectorialmente se ha bajado la exposición a consumo personal y semiconductores. Y se ha subido peso a tecnología. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

No tenemos exposición a ninguna IIC. Hemos vendido el ETF Vaneck Semiconductor.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Stoxx 600 Oil and Gas, Euro Stoxx Bank y DJ Euro Stoxx 50 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 y en Europa. La posición a cierre del periodo era del 6.10%. También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 (Estrategia Put Spread) que nos ha cubierto un -0,55% del patrimonio, consistente en la compra +25 opciones Put Eurostoxx 50 4325 Sept-23 y venta -25 opciones Put Eurostoxx 50 4000 Sept-23.

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 3,33 años y la TIR media ponderada de 3,74%.

En renta fija se ha aprovechado 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 del bono alemán a 5 años y luego con emisores de alta calidad (AAA o AA) tanto corporativos como de gobiernos/entidades públicas.

En general, y durante todo el semestre, hemos ido incrementando el peso de la deuda pública hasta superar el 60% del peso en la parte de renta fija.

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 55.645.107,24 euros a 51.930.946 euros. El número de participes ha variado de 1.568 a 1.493.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 3.15%, inferior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 5.33% 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 0.69%. El coste de invertir en otras IIC no llega al punto básico.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0.75% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.47%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 3.41%, inferior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 5.33% 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 0,44%.

El coste de invertir en otras IIC no llega al punto básico.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0.75% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.47%.

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

La rentabilidad de la clase base (3.15%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.97%).

La rentabilidad de la clase cartera (3.41%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.97%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, por valores, se compró Amazon y se vendió Essity.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Amazon (+51,90%) y Applus (+52,12%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido SES (-13,51%) y Mayr-Melnhof Karton (-12,52%).

En renta fija, se vendieron entre otros: Madrid 1.826% 30/04/25, Repsol 4,50% 25/203/2075 y Blackstone 1,625% 20/04/2030. Algunos ejemplos de las compras fueron: futuros BOBL (bono alemán a 5 años), Madrid 1,571% 30/04/29, Austria 0% 02/20/30 y Apple 2% 17/09/2027

Los activos que mejor lo han hecho han sido Eiffage 1,625% 14/01/2027 (+5,07%), Ferroviare dello Stato 0,375% 25/03/2028 (+4,83%) y CaixaGeral 0,375% 21/09/2027 (3,53%). Mientras que los que peor lo han hecho han sido Allianz 2,625% perpetua (-4,43%), Acciona 5.55% 29/04/2024 (-1,82%) e Italia 4,50% 01/03/2024 (-1,14%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Ferroviare dello Stato 0,375% 25/03/2028 (+8pb), Italia 3,75% 01/09/2024 (+6pb) y Adif 1,875% 08/01/2025 (+5pb); mientras que por el lado contrario aparecen futuros BOBL (-6pb), Allianz 2,625% perpetua (-2pb) y Berger 3% 04/05/2028 (-1pb).

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 y DJ Euro Stoxx 50 y sobre el bono notional alemán a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de cartera. La posición a cierre del periodo era del 12.04%.

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 19.003.435,90 euros, lo que equivale al 34.99% del patrimonio medio en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones del Gobierno de Francia de AA a AA-, del bono CAJAMAR 8% 22/09/20261 de BB a BB+ y de la OBL. NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023 de B- a BB-. y de la OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/24 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 3.41%, superior a la de su benchmark (3.76%).

El dato de VAR de la clase base ha sido de -3.78%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 3.41%, superior a la de su benchmark (3.76%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido de -3.74%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.02%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 7.72%.

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 ha acudido a las Juntas Generales de Accionistas de Cellnex Telecom y Flughafen Zurich para cobrar la prima de asistencia.

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 6.212,21 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. Tras el rally vivido en la primera mitad del año en los mercados de Renta Variable, buena parte de los índices y valores han recuperado las minusvalías de 2022. Sectorialmente se mantiene la disparidad en la evolución de las cotizaciones si bien es cierto que los activos con un perfil más growth han tenido un mejor comportamiento relativo frente a los value descontando ese techo en los tipos de interés.

Al igual que ocurre con las cotizaciones también es muy significativa la dispersión que hemos visto en la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre. En los próximos días se inicia la presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre y sería necesario que los márgenes y el volumen en ventas batiese expectativas para que la tendencia al alza de los mercados bursátiles se mantuviese intacta.

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	%
ES000090847 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 0,500 2031-04-3	EUR	632	1,22	616	1,11
ES0000106726 - Bonos BASQUE GOVERNMENT 0,450 2032-04-30	EUR	452	0,87	438	0,79
ES0001351586 - Obligaciones JUNTA DE CASTILLA LE 0,425 2030-04	EUR	503	0,97	494	0,89
ES0224261059 - Bonos CORES 1,750 2027-11-24	EUR	277	0,53	0	0,00
DE000A30VUG3 - Bonos KFW 2,500 2025-11-19	EUR	0	0,00	347	0,62
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR	502	0,97	498	0,89
ES0000101909 - Obligaciones GOB. DE LA COMUNIDAD 1,571 2029-04	EUR	1.010	1,94	0	0,00
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	0	0,00	1.099	1,98
ES0000101602 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 4,125 2024-05-21	EUR	0	0,00	203	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.377	6,50	3.695	6,64
ES0001351396 - Bonos JUNTA DE CASTILLA LE 4,000 2024-04-30	EUR	600	1,16	0	0,00
ES0000099178 - Bonos JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03-14	EUR	300	0,58	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 4,125 2024-05-21	EUR	203	0,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.102	2,12	0	0,00
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	171	0,33	168	0,30
ES0200002006 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	882	1,70	892	1,60
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	0	0,00	674	1,21
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	266	0,48
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	465	0,84
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	0	0,00	725	1,30
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	0	0,00	77	0,14
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	671	1,29	476	0,85
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	598	1,15	0	0,00
ES0415306069 - Bonos CAJA NAVARRA 0,875 2025-05-08	EUR	282	0,54	0	0,00
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	282	0,54	283	0,51
DE000A3H2ZF6 - Obligaciones KFW 0,000 2031-01-10	EUR	0	0,00	468	0,84
ES0443307063 - Bonos KUTXABANK, S.A. 1,250 2025-09-22	EUR	374	0,72	377	0,68
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	0	0,00	539	0,97
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	0	0,00	188	0,34
DE000A30WV1 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 2026-08-28	EUR	0	0,00	288	0,52
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	0	0,00	193	0,35
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	0	0,00	531	0,96
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	447	0,86	440	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.706	7,14	7.049	12,67
ES0200002022 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	297	0,57	296	0,53
ES0444251047 - BANCO INVERISIS SA	EUR	784	1,51	0	0,00
ES0444251047 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 0,250 2023-10-18	EUR	296	0,57	293	0,53
ES0415306051 - Bonos CAJA NAVARRA 0,625 2023-12-01	EUR	293	0,56	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	0	0,00	198	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.669	3,21	787	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.855	18,98	11.532	20,72
TOTAL RENTA FIJA		9.855	18,98	11.532	20,72
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	156	0,30	124	0,22
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	177	0,34	123	0,22
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	273	0,52	322	0,58
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	585	1,13	380	0,68
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	262	0,50	219	0,39
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	0	0,00	498	0,90
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	244	0,47	224	0,40
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	158	0,30	117	0,21
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	0	0,00	209	0,38
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	196	0,38	214	0,38
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	151	0,29	109	0,20
TOTAL RV COTIZADA		2.201	4,24	2.538	4,56
TOTAL RENTA VARIABLE		2.201	4,24	2.538	4,56
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	0	0,00	4.901	8,81
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 21	EUR	3.010	5,80	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.010	5,80	4.901	8,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.065	29,01	18.971	34,09
FR0014000AU2 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,000 2027-10-28	EUR	261	0,50	258	0,46
XS0745896000 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 3,750 2027-02-15	EUR	205	0,40	211	0,38
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2027-02-23	EUR	271	0,52	266	0,48
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	405	0,78	400	0,72
DE000A3MQYR7 - Bonos LAND BERLIN 3,000 2028-05-04	EUR	695	1,34	0	0,00
IT0005452989 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	1.212	2,33	0	0,00
IT0005436693 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,600 2031-08-01	EUR	310	0,60	0	0,00
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	1.304	2,51	0	0,00
IT0004953417 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	618	1,11
FR001400F5U5 - Bonos CAISSE D'AMORT DETTE 3,000 2028-05-25	EUR	198	0,38	0	0,00
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	266	0,51	0	0,00
FR001400FFW1 - Bonos CAISSE FRANCAISE DE 2,875 2030-01-30	EUR	680	1,31	0	0,00
XS2454764429 - Bonos COUNCIL OF EUROPE 0,125 2027-03-10	EUR	266	0,51	0	0,00
XS2610236528 - Obligaciones COUNCIL OF EUROPE 2,875 2030-04-13	EUR	786	1,51	0	0,00
XS2484327999 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FINANC 1,875 2030-05	EUR	291	0,56	0	0,00
DE0001102507 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2030-08-15	EUR	684	1,32	669	1,20
EU000A1G0EC4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2024-04	EUR	0	0,00	478	0,86
XS2626024868 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2030-07-	EUR	590	1,14	0	0,00
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	0	0,00	514	0,92
XS2587298204 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2028-07-28	EUR	482	0,93	0	0,00
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	0	0,00	434	0,78
EU000A3KWC4 - Obligaciones EUROPEAN UNION 0,000 2028-10-04	EUR	438	0,84	0	0,00
EU000A284451 - Cupón Cerjo EUROPEAN UNION 0,574 2025-04-11	EUR	185	0,36	184	0,33
EU000A3K4DJ5 - Bonos EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	375	0,72	0	0,00
EU000A3K7MW2 - Obligaciones EUROPEAN UNION 1,625 2029-12-04	EUR	47	0,09	0	0,00
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	334	0,64	332	0,60
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	736	1,42	734	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3H2ZF6 - Obligaciones KFW 0,000 2031-01-10	EUR	482	0,93	0	0,00
DE000A2GSNW0 - Obligaciones KFW 0,375 2025-04-23	EUR	280	0,54	282	0,51
DE000A11QTF7 - Obligaciones KFW 0,375 2030-04-23	EUR	766	1,47	746	1,34
DE000A30VUG3 - Bonos KFW 2,500 2025-11-19	EUR	343	0,66	0	0,00
DE000NRW0MK0 - Bonos LAND NORDRHEIN-WESTF 0,000 2029-01-15	EUR	461	0,89	0	0,00
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	631	1,21	626	1,13
PTOTEMOE0035 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 0,700 2027-10-15	EUR	0	0,00	449	0,81
AT000A2CQD2 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,000 2030-02-	EUR	227	0,44	0	0,00
AT000A269M8 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-	EUR	437	0,84	0	0,00
FR001400HMX1 - Obligaciones SFIL SA 3,250 2030-11-25	EUR	400	0,77	0	0,00
US91282CDK45 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2026-11-30	USD	0	0,00	838	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.047	28,97	8.039	14,45
FR0127462911 - Cupón Cero FRANCE (GOVT OF) 2,610 2023-11-29	EUR	591	1,14	0	0,00
IT0004953417 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,500 2024-03-01	EUR	611	1,18	0	0,00
EU000A1G0EC4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2024-04	EUR	483	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.685	3,24	0	0,00
XS1292389415 - Bonos APPLE COMPUTER INC 2,000 2027-09-17	EUR	283	0,55	0	0,00
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	93	0,18	93	0,17
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	279	0,54	296	0,53
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	200	0,38	195	0,35
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	0	0,00	199	0,36
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	0	0,00	624	1,12
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	98	0,19	99	0,18
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	0	0,00	353	0,63
FR0014002S57 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUI 0,010 2026-05-11	EUR	265	0,51	0	0,00
XS238355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	0	0,00	146	0,26
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	0	0,00	68	0,12
IT0005452989 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	1.205	2,17
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	1.316	2,37
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,625 2026-04-13	EUR	471	0,91	0	0,00
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 0,500 2029-02-09	EUR	499	0,96	486	0,87
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,375 2026-06-19	EUR	730	1,41	0	0,00
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	266	0,48
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	0	0,00	324	0,58
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	0	0,00	578	1,04
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	173	0,33	167	0,30
XS1752475720 - Bonos DEUTSCHE BAHN FINANCI 1,000 2027-12-17	EUR	810	1,56	1.163	2,09
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	0	0,00	194	0,35
XS2107302148 - Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 0,010 2027-01-22	EUR	350	0,67	0	0,00
XS2630524713 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 3,125 2028-06-0	EUR	595	1,15	0	0,00
XS2432293673 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	0	0,00	364	0,65
XS1396367911 - Bonos ENEXIS HOLDING NV 0,875 2026-04-28	EUR	184	0,35	0	0,00
XS2463505581 - Cupón Cero E.ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	0	0,00	62	0,11
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	501	0,97	498	0,89
EU000A3K4DJ5 - Bonos EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	378	0,68
XS2324772453 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	679	1,31	640	1,15
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	173	0,33	170	0,31
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAE SA 1,625 2027-01-14	EUR	270	0,52	255	0,46
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,375 2049-12	EUR	195	0,38	195	0,35
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	185	0,36	180	0,32
XS2384014705 - Obligaciones HORSEPOWER FINANCE LI 0,125 2024-10	EUR	285	0,55	282	0,51
XS2250026734 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,000 2026-04-30	EUR	364	0,70	362	0,65
XS1979491559 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	0	0,00	290	0,52
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	990	1,78
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	0	0,00	96	0,17
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	0	0,00	148	0,27
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	557	1,07	0	0,00
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	189	0,36	0	0,00
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	157	0,30	156	0,28
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-	EUR	0	0,00	388	0,70
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	536	1,03	0	0,00
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	387	0,75	383	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.509	18,31	13.609	24,46
FR0013173358 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,250 2023-03-20	EUR	0	0,00	694	1,25
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	197	0,38	0	0,00
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	603	1,16	0	0,00
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 1,500 2023-09-03	EUR	0	0,00	296	0,53
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	0	0,00	191	0,34
FR0013231081 - Obligaciones CIE FINANCEMENT FONCI 0,325 2023-09	EUR	0	0,00	293	0,53
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	195	0,38	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	198	0,38	195	0,35
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	173	0,33	172	0,31
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	1.055	1,90
PTGALLOM004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,000 2023-02	EUR	0	0,00	201	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1979491559 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	291	0,56	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	981	1,89	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	0	0,00	100	0,18
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	97	0,19	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 8,302 2023-09-15	EUR	200	0,39	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	195	0,38	0	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	0	0,00	138	0,25
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	101	0,20	99	0,18
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	0	0,00	203	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.233	6,23	3.638	6,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.473	56,75	25.285	45,44
FR0127462911 - Cupón Cerol FRANCE (GOVT OF) 2,610 2023-11-29	EUR	0	0,00	586	1,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	586	1,05
TOTAL RENTA FIJA		29.473	56,75	25.871	46,49
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	433	0,83	349	0,63
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	448	0,86	422	0,76
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	413	0,80	248	0,45
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	167	0,32	215	0,39
CH1216478797 - Acciones DSM FIRMENICH AG	EUR	242	0,47	0	0,00
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	280	0,50
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	171	0,33	133	0,24
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	486	0,93	443	0,80
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	0	0,00	378	0,68
NL0015001FS8 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	590	1,14	0	0,00
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	174	0,34	133	0,24
US02079K3059 - Acciones ALPHABETIC INC	USD	376	0,72	0	0,00
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDING IN	USD	167	0,32	148	0,27
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	354	0,68	333	0,60
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	313	0,60	228	0,41
AT000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	405	0,78	457	0,82
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	222	0,43	217	0,39
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	204	0,39	166	0,30
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	294	0,57	296	0,53
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	381	0,73	430	0,77
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	530	1,02	503	0,90
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	96	0,19	65	0,12
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD PLC	GBP	168	0,32	124	0,22
TOTAL RV COTIZADA		6.633	12,77	5.566	10,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.633	12,77	5.566	10,00
IE00BMC38736 - Participaciones VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	0	0,00	562	1,01
TOTAL IIC		0	0,00	562	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.106	69,53	31.999	57,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.172	98,54	50.970	91,60
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

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 88.000 euros, lo que equivale al 0,16% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 95.86 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 Ibc y A por SP y BBB+ por Moody's), 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 una semana y un mes (100%) en su totalidad. 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.