

## GESTIFONSA CARTERA PREMIER 50, F.I.

Nº Registro CNMV: 5156

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, SAP

**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: 05/05/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un rango entre el 50%-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). El resto se invertirá en activos de renta variable, directa o indirectamente a través de IIC. En ambos casos, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, emisores, divisas, países, sectores ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE/UE, y hasta un 10% en emisores y/o mercados de países emergentes. El riesgo divisa puede llegar al 100%. Se podrá invertir hasta un máximo del 25% en activos con rating inferior a BBB- o incluso sin calificar. Se podrá invertir en bonos convertibles en acciones (no contingentes). De forma directa, solo se operará con derivados en mercados organizados. De forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados (OTC) a través de la inversión en IIC financieras. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,56	0,47	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	0,24	1,10	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	23.910.225,93	25.863.825,93	378,00	394,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE PREMIUM	566.553,90	566.553,90	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE GDC	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	23.464	24.329	29.892	17.754
CLASE PREMIUM	EUR	562	537	1.320	0
CLASE GDC	EUR	0	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	0,9813	0,9406	1,0743	1,0086
CLASE PREMIUM	EUR	0,9912	0,9482	1,0786	0,0000
CLASE GDC	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(\*)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	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE PREMIUM	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE GDC	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	4,33	1,54	2,75	3,05	-2,37	-12,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	24-05-2023	-0,75	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	02-06-2023	0,81	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	4,25	3,21	5,20	7,03	8,00	8,36			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,97	4,97	4,98	4,98	4,99	4,98			

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

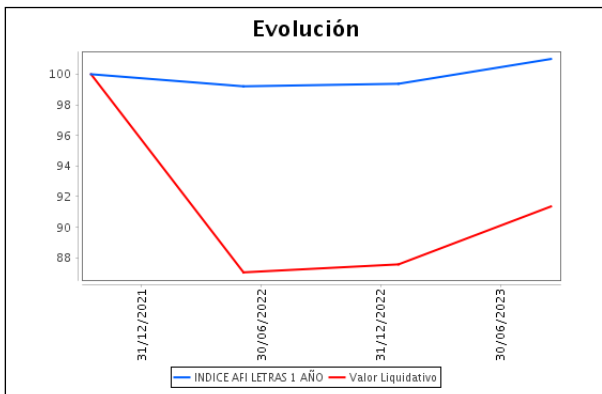
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,52	0,53	2,09	2,10	1,99	1,94

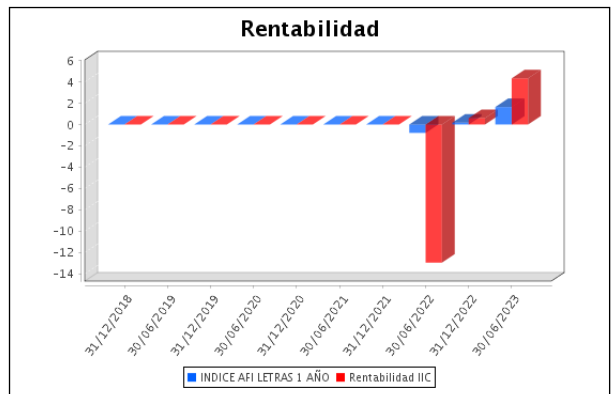
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 03 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE PREMIUM .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	4,53	1,64	2,85	3,15	-2,27	-12,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	24-05-2023	-0,75	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	02-06-2023	0,81	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,25	3,22	5,20	7,03	7,99	8,35			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,96	4,96	4,96	4,96		4,96			

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

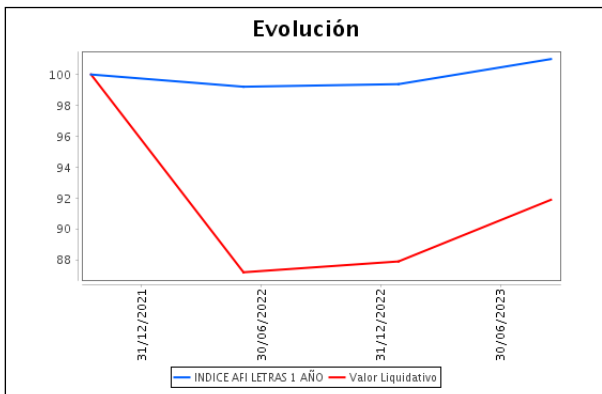
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,42	0,43	1,69	0,36		

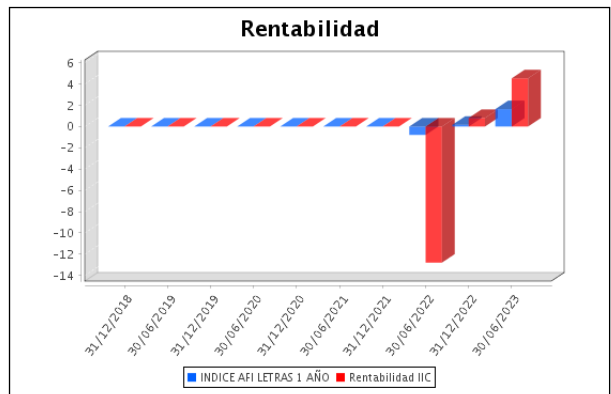
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 03 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE GDC .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

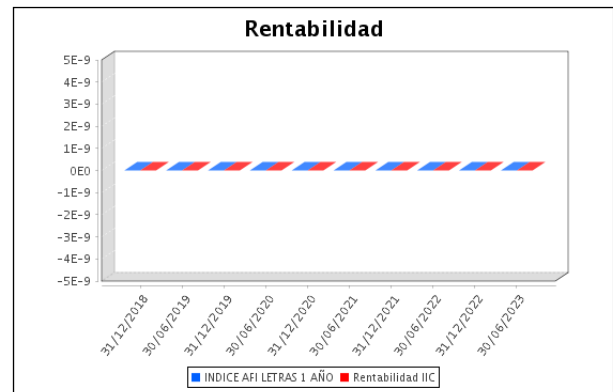
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 03 de Septiembre 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	23.346	97,17	23.731	95,44
* Cartera interior	5.050	21,02	3.663	14,73
* Cartera exterior	18.296	76,15	20.068	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.155	4,81	1.172	4,71
(+/-) RESTO	-474	-1,97	-37	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	24.026	100,00 %	24.866	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.866	27.529	24.866	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,52	-10,67	-7,52	-32,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,19	0,60	4,19	555,46
(+) Rendimientos de gestión	4,82	1,24	4,82	268,41
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	1.608,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,21	-0,09	-138,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,87	1,03	4,87	349,21
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-0,63	-5,92
- Comisión de gestión	-0,57	-0,57	-0,57	-5,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-17,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-26,39

	% 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	-26,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>24.026</b>	<b>24.866</b>	<b>24.026</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

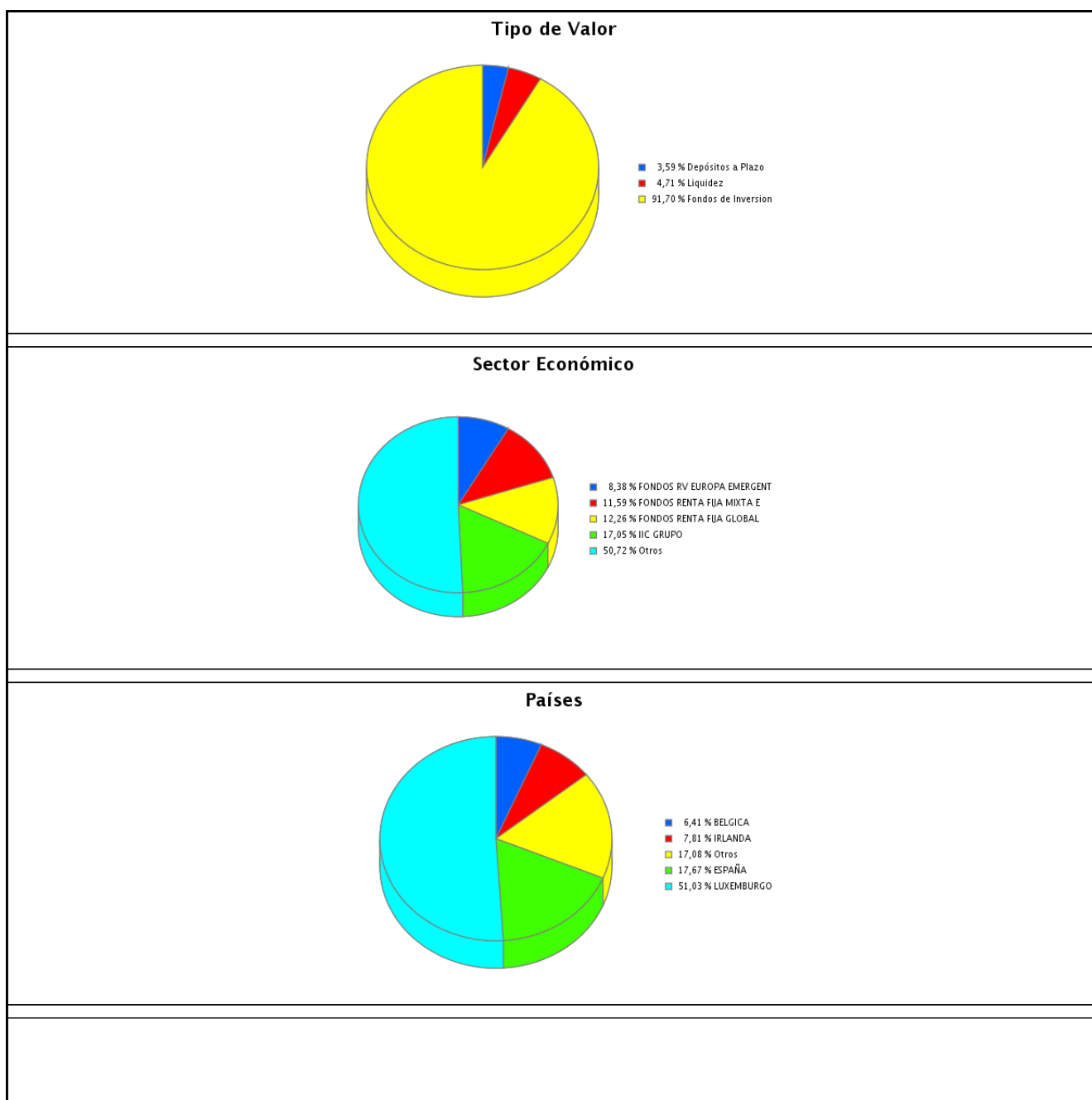
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

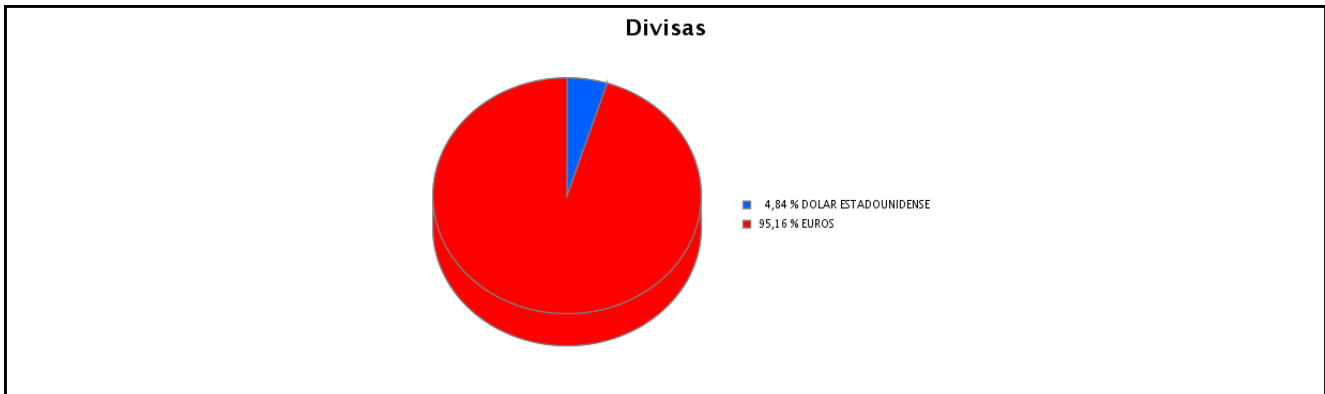
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	4.172	17,36	3.663	14,73
TOTAL DEPÓSITOS	878	3,65	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.050	21,02	3.663	14,73
TOTAL IIC	18.288	76,12	20.068	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.288	76,12	20.068	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.338	97,14	23.731	95,44

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	735	Inversión
Total subyacente renta variable		735	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		735	
INDICE EUROSTOXX-50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	680	Inversión
Total subyacente renta variable		680	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		680	

**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

	SI	NO
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 la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 3.500.035 euros. Gestifonsa ha verificado que los tipos a los que se han contratado las mismas eran los más favorables para los partícipes en el momento de la contratación.

Durante el periodo objeto de este informe se ha contratado con Banco Caminos, matriz del grupo al que pertenece la gestora de la IIC, repos a más de un día por un monto de 2.994.881 euros. El tipo al que e hizo la operativa era el más favorable en cada momento. Para ver los detalles de esta operativa se recomienda ver el punto específico en este informe semestral.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 eEl cambio de año suponía un importante cambio en el sentimiento 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 lo largo del semestre la gestión de las IICs de renta fija se ha centrado en la mejora del rating crediticio de la cartera, junto con un incremento en la exposición a deuda de gobierno en sus plazos intermedios en detrimento de deuda corporativa financiera.

En renta variable, se ha mantenido la exposición en niveles del 44%, aunque se han realizado movimientos en el fondo, a principios del semestre para que la cartera en USA tuviera una composición más equilibrada bajando el peso en Value, y a finales del semestre para reducir el peso en consumo básico para llevarlo a posiciones en fondos con un perfil más Quality

/ Dividendo.

Por último, se han realizado reinversiones en los fondos que componen la cartera en forma de rebalances ante entradas y salidas de patrimonio. A fecha de cierre del semestre, el fondo tenía una exposición del 49% en IICs de Renta fija, un 43% en IICs de Renta Variable y un 8% en posiciones de Tesorería.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 24.865.895 euros a 24.025.853,71 euros. El número de participes ha variado de 395 a 379 en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 4.33%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.63%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.81% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.75%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio ha sido del 0,64%. El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.37% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase premium ha sido del 4.53%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.63%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.81% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.75%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio ha sido del 0,44%. El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.37% del patrimonio de la IIC en el periodo.

Al no haber participes en la clase GDC, no se informa de dato alguno para la misma.

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

La rentabilidad de la clase base (4.33%) es superior 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 (3.87%).

La rentabilidad de la clase Premium (4.53%) es superior 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 (3.87%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las actuaciones realizadas en el semestre en las IICs de Renta Fija son las siguientes:

Se salió completamente (3% del patrimonio) del fondo Evli Nordic, para comprar el Eurizon Bond Eur Medium Term, para reducir de esta forma la exposición a los países nórdicos, con unas expectativas económicas poco halagüeñas para los próximos meses, e incrementar la deuda pública euro con una duración máxima de 5 años.

Desinversión en el Vontobel Global Corporate Bond (4.85%) y compra de Eurizon Bond Eur Medium Term, buscando reducir la exposición a crédito e incrementar deuda pública euro con una duración máxima de 5 años.

Finalmente se realizó la venta total (2%) del POST Global High Yield y posterior compra del JPMorgan Eur High Yield Short Term, para reducir la exposición a High Yield USA ya que ante un incremento de las tasas de default el High Yield europeo de corto plazo parece que goza de mayor protección.

Con respecto a la Renta Variable, en Febrero se realizó la venta parcial del DPAM New Gems, para reducir ligeramente la exposición a RV después del rally visto en Enero de este año. Igualmente en Marzo se salió completamente del TRowe US Value para comprar el Alliance Bernstein Select US, para incrementar la diversificación del fondo y darle un enfoque algo más generalista. También se vendió en Marzo la posición total en el BB APAC Healthcare para sustuirlo por el Invesco Asian Equity, de esta forma se consiguió mantener una exposición al sector de health en Asia pero con un enfoque que engloba una mayor variedad de subsectores de la salud.

En mayo se ha vendido la posición en Morgan Stanley Global Brands, por su elevado peso en consumo básico, sector en el que ya se tenía cierto peso en el fondo y cuyas perspectivas para final de año no son muy positivas. El peso de este fondo se distribuyó entre otros dos que ya estaban en la cartera, el fondo Alliance Bernstein Select US Equity y Gestifonsa



RV Dividendo, posicionados de una forma que consideramos más adecuada para el entorno macroeconómico actual.

En total son 25 los fondos que componen la cartera de la institución, siendo los que más pesan el JPM Global Select (8%), y a continuación el DPAM Bonds Universalis y el Gestifonsa RF Euro con un 6% de patrimonio cada uno.

En cuanto al desempeño de los fondos que forman la cartera, los que mejor se han comportado en este primer semestre son el DPAM New Gems (Renta Variable global, estilo Growth) con un +20%, MG EUR Strategy Value (Renta Variable europea) con un +18% y JPMorgan Select Equity (Renta Variable global) con un +11%.

Entre los que han presentado peor comportamiento se encuentran el fondo Lazard Capital SRI (-4.50%), el fondo EURIZON EF Bond Medium Term con un -0.1% y el fondo Franklin Euro Short Duration (+0.72%).

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. Se ha realizado una estrategia put spread con la finalidad de beneficiarse de pequeñas caídas en el subyacente (DJ Euro Stoxx 50). La posición a cierre del periodo era inferior al 1% del patrimonio de la IIC.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

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

### 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 4.26%, superior a la del activo libre de riesgo (1.40%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -4.97%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase premium en el periodo ha sido de 4.26%, superior a la del activo libre de riesgo (1.40%).

El dato de VAR de la clase Premium ha sido de -4.96%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 38.94%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no tener acciones en cartera.

### 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 932.38 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 PREVISIBLE 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	%
ES0138168002 - Participaciones CAMINOS BOLSA EUROPEA, FI	EUR	1.498	6,23	1.520	6,11
ES0138712007 - Participaciones GEST. RENTA FIJA EURO FI	EUR	1.446	6,02	1.499	6,03
ES0141989014 - Participaciones GESTIFONSA RV DIVIDENDO CL R	EUR	1.228	5,11	643	2,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.172</b>	<b>17,36</b>	<b>3.663</b>	<b>14,73</b>
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 27	EUR	878	3,65	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>878</b>	<b>3,65</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.050</b>	<b>21,02</b>	<b>3.663</b>	<b>14,73</b>
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SEL US EQY-I H	USD	1.142	4,76	0	0,00
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	0	0,00	500	2,01
LU0174544550 - Participaciones DPAM L-BONDS UNIV UNCO-F	EUR	1.544	6,43	1.586	6,38
LU218668326 - Participaciones ESIF-M&G EU CRD INV-Q1ACCEUR	EUR	481	2,00	498	2,00
FI0008811997 - Participaciones EVLI NORDIC CORPORATE BOND	EUR	0	0,00	779	3,13
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	467	1,95	511	2,05
LU2386637925 - Participaciones FRKN EUR S DUR DB-EBEURACC	EUR	180	0,75	185	0,74
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH -BOND OPP	EUR	1.065	4,43	1.141	4,59
LU0687944396 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAJE-I	EUR	0	0,00	871	3,50
IE00BVYPNZ31 - Participaciones GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR	EUR	1.377	5,73	1.367	5,50
LU1775950980 - Participaciones INVESCO-EMER MKT BD	EUR	491	2,04	0	0,00
LU1549373154 - Participaciones JPM-EU H/Y DUR BOND	EUR	483	2,01	0	0,00
LU0611475780 - Participaciones JPM GLOBAL EQUITY	EUR	2.054	8,55	1.960	7,88
FR0010952788 - Participaciones LAZARD OBJ SMALL CAPS EURO-A	EUR	1.011	4,21	1.037	4,17
LU1797811236 - Participaciones M&G LX EUR STRTG VAL EUR CIA	EUR	1.091	4,54	1.226	4,93
LU0360483019 - Participaciones MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-ZH	EUR	0	0,00	1.287	5,17
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	724	3,01	752	3,02
LU0939627880 - Participaciones INN INVESTMENT PARTNERS BV	EUR	486	2,02	496	1,99
BE0948502365 - Participaciones DPAM INV B EQ NEWGMS SSTBL F	EUR	1.514	6,30	1.278	5,14
LU0336683767 - Participaciones DPAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAI	EUR	832	3,46	851	3,42
IE00B4L22Q21 - Participaciones PRINCIPAL GLB-H/Y- PO HY-HI	EUR	0	0,00	498	2,00
LU0335987698 - Participaciones EURIZON FUND-BOND EUR MED-Z	EUR	1.889	7,86	0	0,00
LU0335993746 - Participaciones EURIZON FUND-ABSOL PRUDENT-Z	EUR	949	3,95	1.002	4,03
LU0133100338 - Participaciones TROWE PRICE-US LG CP VL-I	USD	0	0,00	473	1,90
LU0278087860 - Participaciones VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	EUR	505	2,10	530	2,13
LU1395537050 - Participaciones VONTOBEL-GLB CORP BD MY-HI H	EUR	0	0,00	1.239	4,98
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.288</b>	<b>76,12</b>	<b>20.068</b>	<b>80,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.288</b>	<b>76,12</b>	<b>20.068</b>	<b>80,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.338</b>	<b>97,14</b>	<b>23.731</b>	<b>95,44</b>

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 2.994.881,44 euros, lo que equivale al 11,87% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 3.178,40 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 Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho un 8,02% en la OBLG. ESTADO 4.65% 30/07/2025 y un 91,98% en OBLG.TESORO PÚBLICO 1,40% 30/07/2028.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (18,39%) y entre una semana y un mes (81,61%).

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.