

## GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.    **Auditor:** EUDITA AH  
AUDITORES 1986, S.A.P.  
**Grupo Gestora:** BANCO CAMINOS, S.A.    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND  
**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancocaminos.es](http://www.bancocaminos.es) / [www.cbnk.es](http://www.cbnk.es).

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

### Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª  
28010 - Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@bancocaminos.es](mailto:atencionalcliente@bancocaminos.es) / [atencionalcliente@cbnk.es](mailto:atencionalcliente@cbnk.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTIFONSA SELECCIÓN / CAMINOS

Fecha de registro: 15/07/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total será en empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

#### 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 Compartimento 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                 | 0,14           | 0,16             | 0,14 | 0,30 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,61           | 1,09             | 1,85 | 0,08 |

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    | 5.381.090,24          | 6.724.526,88     | 132              | 166              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 6                | NO                    |
| CLASE CARTERA | 819.533,63            | 1.658.189,62     | 46               | 53               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 6                | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE BASE    | EUR    | 5.414                | 6.663          | 7.672          | 1.796          |
| CLASE CARTERA | EUR    | 842                  | 1.693          | 2.304          | 1.275          |

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

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE BASE    | EUR    | 1,0061               | 0,9215         | 1,0603         | 1,0112         |
| CLASE CARTERA | EUR    | 1,0270               | 0,9360         | 1,0716         | 1,0172         |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE           | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|                 |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|                 |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|                 |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE BASE      |                | 0,63                    | 0,00         | 0,63  | 1,25         | 0,00         | 1,25  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE CARTERA A |                | 0,38                    | 0,00         | 0,38  | 0,75         | 0,00         | 0,75  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 9,18           | 7,34            | -4,12  | 1,31   | 4,70   | -13,09 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,06            | 03-10-2023 | -1,22      | 19-01-2023 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,79             | 14-11-2023 | 1,79       | 14-11-2023 |                |       |

(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>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 7,24           | 8,01            | 6,38   | 5,33   | 8,67   | 12,40 |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,76           | 0,45            | 0,55   | 0,59   | 1,19   | 1,44  |         |         |         |
| <b>40% EURIBOR 12M + 60% STXGBIGR</b>           | 5,79           | 5,71            | 5,77   | 5,00   | 6,59   | 7,61  |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 9,64           | 9,64            | 9,82   | 9,96   | 10,34  | 10,65 |         |         |         |

(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.

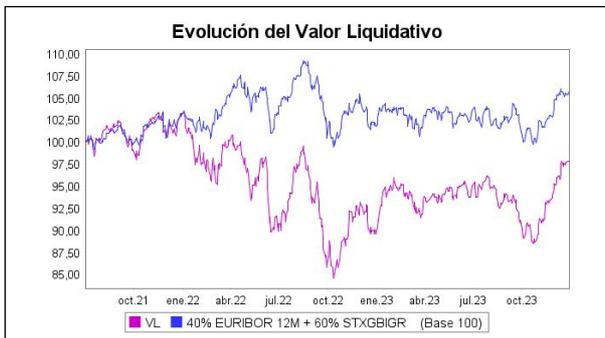
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,63           | 0,42            | 0,42   | 0,40   | 0,39   | 1,63  | 1,59 | 1,70 |         |

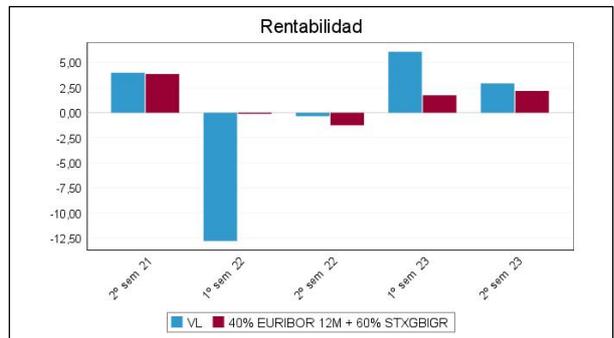
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 9,73           | 7,48            | -4,00  | 1,44   | 4,83   | -12,66 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,06            | 03-10-2023 | -1,22      | 19-01-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,79             | 14-11-2023 | 1,79       | 14-11-2023 |                |       |

(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                        | 7,24           | 8,01            | 6,38   | 5,33   | 8,67   | 12,40 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,55   | 0,59   | 1,19   | 1,44  |         |         |         |
| 40% EURIBOR 12M + 60% STXGBIGR           | 5,79           | 5,71            | 5,77   | 5,00   | 6,59   | 7,61  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,35           | 9,35            | 9,50   | 9,63   | 9,97   | 10,24 |         |         |         |

(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.

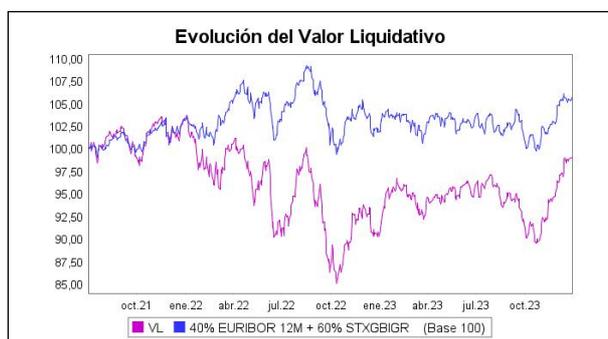
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,12           | 0,29            | 0,29   | 0,28   | 0,27   | 1,13  | 1,08 | 1,12 |         |

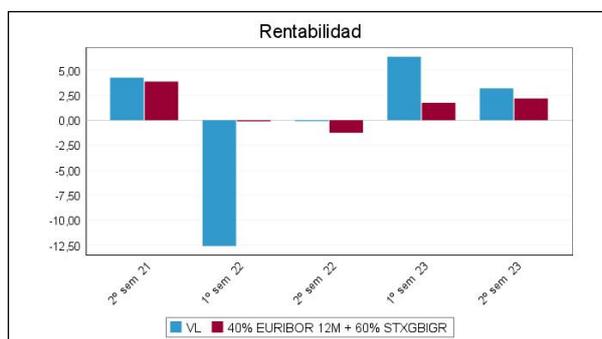
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 88.889                                  | 1.526             | 4,10                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 14.089                                  | 412               | 5,96                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 69.332                                  | 1.876             | 4,13                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 61.204                                  | 981               | 4,02                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 45.017                                  | 1.026             | 2,81                           |
| Renta Variable Euro  | 41.935                                  | 1.370             | 4,52                           |
| Renta Variable Internacional                               | 32.122                                  | 1.102             | 4,22                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Global   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 72.083                                  | 986               | 2,42                           |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC que Replica un Índice                                | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 47.140                                  | 614               | 1,76                           |
| Total fondos   | 471.812                                 | 9.893             | 3,58                           |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 5.654              | 90,39              | 7.865                | 95,63              |
| * Cartera interior                          | 1.282              | 20,50              | 1.454                | 17,68              |
| * Cartera exterior                          | 4.346              | 69,48              | 6.399                | 77,81              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 26                 | 0,42               | 12                   | 0,15               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 522                | 8,35               | 287                  | 3,49               |
| (+/-) RESTO                                 | 79                 | 1,26               | 71                   | 0,86               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 6.255              | 100,00 %           | 8.224                | 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)   | 8.224                        | 8.356                          | 8.356                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -30,80                       | -7,48                          | -35,78                    | 231,83                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,28                         | 5,93                           | 8,61                      | -69,00                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,14                         | 6,68                           | 10,21                     | -62,10                                    |
| + Intereses                                      | 0,58                         | 0,47                           | 1,04                      | -0,03                                     |
| + Dividendos                                     | 0,39                         | 0,98                           | 1,44                      | -67,99                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,89                         | 0,51                           | 1,36                      | 40,71                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,78                         | 4,51                           | 5,69                      | -86,13                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1.287,05                                 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,08                         | 0,05                           | 0,13                      | 32,36                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,44                         | 0,16                           | 0,57                      | 114,89                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | 579,14                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,86                        | -0,75                          | -1,60                     | -7,55                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,60                        | -0,57                          | -1,16                     | -15,51                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -17,88                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -15,52                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,03                        | 0,00                           | -0,03                     | 1.274,50                                  |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,14                        | -0,09                          | -0,23                     | 24,35                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -28,04                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -200,00                                   |

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.255                        | 8.224                          | 6.255                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

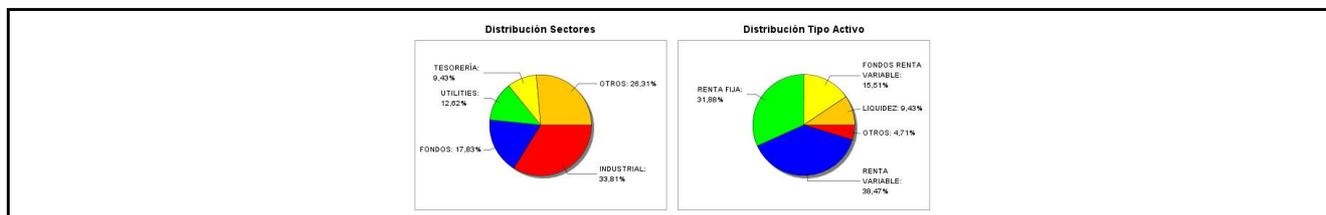
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 291              | 4,66  | 96               | 1,17  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 291              | 4,66  | 96               | 1,17  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 881              | 14,07 | 1.055            | 12,84 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 881              | 14,07 | 1.055            | 12,84 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 110              | 1,76  | 303              | 3,68  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.282            | 20,49 | 1.454            | 17,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.703            | 27,22 | 1.936            | 23,54 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 298              | 3,62  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.703            | 27,22 | 2.234            | 27,16 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.526            | 24,41 | 2.401            | 29,20 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 1.526            | 24,41 | 2.401            | 29,20 |
| TOTAL IIC                                 | 1.115            | 17,83 | 1.755            | 21,34 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 4.344            | 69,46 | 6.390            | 77,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 5.626            | 89,95 | 7.845            | 95,39 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                              | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|------------------------------|--------------------------|
| ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX               | C/ Opc. PUT<br>OP.DJ<br>EUROSTOXX<br>PUT 4250<br>15/03/2024 | 298                          | Cobertura                |
| Total subyacente renta variable         |   | 298                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                   |   | <b>298</b>                   |                          |
| ID.MINI S&P 500 UTILITIES SELECT SECTOR | C/ Fut. FUT.MINI<br>S&P 500<br>UTILITIES SEL.<br>15/03/20   | 351                          | Inversión                |

| Subyacente                         | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| ID.STOXX EUROPE CONSTRUCTION & MAT | C/ Fut.<br>FUT.STOXX-600<br>CONST & MAT<br>15/03/2024 | 98                           | Inversión                |
| ID. DJ STOXX 600 OIL Y GAS         | C/ Fut.<br>FUT.STOXX-600<br>OIL & GAS<br>15/03/2024   | 71                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable    |   | 519                          |                          |
| EURO                               | C/ Fut. FUT.CME<br>EUR/USD<br>18/03/2024              | 736                          | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio    |   | 736                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>          |   | 1255                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023. La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPF por un nominal de 430.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación.

h) CBNK, matriz del grupo económico al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 3.58% del mismo.

Gestifonsa tiene un 2.50% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En esta segunda mitad del año los mercados han ido de menos a más espoleados por la relajación en los mensajes de los Bancos Centrales que ponían fin a las subidas en los tipos de interés e incluso adelantaban las perspectivas de bajadas para el próximo año. Desde mediados de agosto hasta mediados de octubre parecía que los indicadores macroeconómicos empezaban a flojear, sobre todo en la Zona euro, con revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento y al alza de las expectativas de inflación. Además, se mantenía la fortaleza del mercado laboral y esto servía de soporte a los bancos centrales para mantener su mensaje de tipos de interés altos por más tiempo del inicialmente previsto. Ante estas noticias los mercados financieros sufrían recortes, tanto en renta variable como en renta fija. Sin embargo, la publicación a lo largo del mes de noviembre y diciembre de mejores datos de inflación a ambos lados del atlántico provocaban un cambio en las expectativas sobre los tipos de interés en 2024, adelantando la previsión de bajadas al 1º/2º trimestre. En el ámbito geopolítico se mantenía una relativa calma favorecida por la no participación de Irán en la guerra entre Israel y Hamas y por una tregua temporal, tregua que desgraciadamente llegaba a su fin. Este entorno favorecía un fuerte estrechamiento de los tipos de interés en los activos de renta fija y un rally de los mercados bursátiles.

La OCDE recortaba sus previsiones globales de crecimiento para 2023 confirmando así la ralentización económica mundial. Sus proyecciones sitúan el crecimiento global en el 2,9% en 2023 y 2,7% en 2024. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Sorprendía la fortaleza que está mostrando la economía americana que crecía durante el 3T23 un +5,2% trimestral, 3,6% anual gracias a la mejora de la inversión empresarial y el gasto público.

En la Eurozona el último dato de inflación apuntaba a una caída de medio punto porcentual en noviembre hasta el 2,4% mientras que la subyacente disminuía seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%. La mayor contribución a la inflación provenía de los servicios, seguida de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que la bajada de los precios de la energía restaba 1,41 puntos porcentuales. El PMI manufacturero de la eurozona mostraba un cierto freno en su caída en el mes de diciembre, situándose en 44,4 puntos frente a los 44,2 del mes anterior.

En EE. UU. el IPC general en noviembre recortaba hasta el 3,1% y por su parte, el IPC subyacente repetía en el 4%. El índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7, ya que un modesto avance de la actividad en servicios compensaba una contracción en el manufacturero. Tanto en EE. UU. como en la Zona Euro los datos de consumo y ventas minoristas se encuentran muy contenidos presionados por el agotamiento del exceso de ahorro acumulado tras el Covid y ante la presión que ejercen unos tipos de interés elevados.

En los mercados de renta fija ha destacado la caída generalizada de las rentabilidades, haciendo que el bono a 10 años americano finalizase el año en niveles por debajo del 4% cuando a mediados de octubre se situaba por encima del 4,9%. En el caso del Bund Alemán la foto es similar y cerraba el año en niveles del 2,1% frente al 2,8% dos meses antes. La

evolución de los diferenciales de crédito ha sido una de las grandes sorpresas de este año 2023 por su fortaleza y escasa volatilidad, manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos a lo largo de todo el año.

Los mercados de renta variable no se quedaban atrás y los índices cerraban en sus máximos anuales. El S&P 500 con una revalorización del 24% se situaba cerca de sus máximos históricos, mientras que el Euro Stoxx subía cerca de un 20%. Por sectores destacaban por su mejor comportamiento Tecnología, Retail y Construcción, en el lado negativo los que peor evolución han tenido han sido Recursos básicos y Alimentación y Bebidas.

#### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 95,84%.

Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 6,2 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 76% está invertido en valores euro, 20% en valores de países no euro y el resto en liquidez. A su vez, se ha incrementado la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el semestre con una cobertura del 12%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la cobertura del 90% de la exposición.

También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubre a cierre de semestre un 1% del patrimonio, consistente en la compra 7 opciones Put Eurostoxx 50 4250 Marzo-24.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 62% del patrimonio. El 39% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 8% a través de derivados sobre los índice Stoxx Europe 600 Construction and Materials, Mini SP500 Utilities y Stoxx Europe 600 Oil and Gas y el 15% restante a través de IICs.

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

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 32% del patrimonio.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 17%.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +40% Euribor 12M. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 8.223.506 euros a 6.255.354 euros. El número de participes ha variado de 219 a 178.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 2.92%, superior a la obtenida por su índice de referencia (2.17%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.79% y -1.17% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.75%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.08%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 3.18%, superior a la obtenida por su benchmark (2.17%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.79% y -1.17% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.50%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.08%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (2.92%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (2.81%).

La rentabilidad de la clase Premium (3.18%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.81%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se compraron los siguientes valores: Iberdrola y Alfen; y se incrementó la posición en Acciona Renovables, EDPR, Merlin Properties y Befesa. Por otro lado, se vendieron los siguientes valores: Engie, Bouygues, Fluidra, Orsted, Flughafen Zurich, Aena, Nemetschek y se redujo la posición en Saint-Gobain, Amazon, Repsol y Vinci.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Talgo (+31%), Merlin (+28%) y Saint-Gobain (+20%) y los que menos Tomra (-28%), Acciona Energía (-8%) y Soltec (-18%)

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, el periodo ha resultado positivo. Los activos que mejor lo han hecho han sido OBLIG. VEOLIA 2.50% perpetua (+7%) y OBLIG. CELLNEX 1% vencimiento 04/20/27 (+5%) mientras que los que peor lo han hecho han sido UNION PACIFIC 2.75% vencimiento 03/01/26 (2%) y VERIZON 4.125% vencimiento 16/03/27 (1%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 3,76%.

En el periodo se compró FERROVIAL 1.375% vencimiento 03/31/25 y ASSA ABLOY 3.75% vencimiento 09/13/26. Las ventas fueron SIKASW 3.75% vencimiento 11/03/26, NOKIA 2% vencimiento 03/11/26, ATT 2.875% Perpetuo, ILIAD 5.375% vencimiento 06/14/27 y GETLINK 3.5% vencimiento 10/30/25.

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 17% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs o ETFs que mejor lo han hecho han sido ROBECO WATER (+7) y BNY MELLON US MUNICIPAL (+4%) mientras el peor fue ETF ISHARES GLOBAL INFRA (-1%). En el semestre no se compró ningún fondo y se vendió la posición en el fondo ERSTE WWF Environment y RobecoSAM Smart Energy.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 oil and gas, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales y SP 500 utilities (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Se ha realizado una estrategia put spread con la finalidad de beneficiarse de pequeñas caídas en el subyacente (DJ Euro Stoxx 50). La posición a cierre del periodo era del 9.20%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 880.557 euros, lo que equivale al 12.8% del patrimonio medio en el periodo.

En el primer semestre de 2023, CNMV aprobó el cambio del fondo a efectos del Reglamento UE 2019/2088 por el que el compartimento Gestifonsa Selección / Caminos pasa a promover características medioambientales o sociales, sin que cambien los parámetros financieros de su política de inversión.

La información sobre las inversiones realizadas según el Reglamento 2019/2088 se pueden consultar en el anexo periódico correspondiente que está disponible en la página web <https://www.bancocaminos.es/inversion/fondos-de-inversion-y-sicav/comprar-un-fondo/fondos-gestifonsa/mixtos/gestifonsa-seleccion-caminos-fi>

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual

### 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 7.32%, superior a la de su benchmark (5.77%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -9.64%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 7.32%, superior a la de su benchmark (5.77%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -9.35%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 18.17%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.29%.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguno de los activos de renta fija en cartera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 2.788 euros en 2023 y está presupuestada la cantidad de 2.041 euros en 2024

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

Cerramos el año 2023 con unos mercados muy por encima de lo que inicialmente se podía esperar. La positiva evolución a lo largo del año, gracias en buena parte a la relajación de los precios energéticos y unos datos de crecimiento económico más fuerte de lo esperado en EE.UU. mejoraban el tono general alejando las expectativas de una inmediata recesión. Además, en el ámbito geopolítico tanto la guerra entre Rusia y Ucrania como el conflicto entre Israel y Hamas se mantienen por el momento contenidos, sin que al menos hasta el momento se haya extendido a otros países. La aceleración en las expectativas sobre bajadas de tipos en 2024 ha favorecido el estrechamiento de los tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados bursátiles

La OCDE ha recortado sus previsiones globales de crecimiento para 2023 y confirma la ralentización económica mundial. Ha actualizado sus proyecciones con respecto a las publicadas en septiembre a un crecimiento global del 2,9% en 2023 (frente al 3% anterior), 2,7% en 2024 y 3% en 2025. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Se espera una desaceleración económica en los próximos dos años tanto en EE.UU. (2.4% 2023; 1.5% 2024) como en China (5.2% 2023; 4.7% 2024).

En el mercado de commodities, el precio del petróleo terminaba el año con una caída cercana al 10% pese a las crisis geopolíticas y los recortes de la OPEP, ante el temor a una caída en la demanda en 2024 por un enfriamiento económico global. En la zona Euro el impacto en la inflación del crudo en 90 dólares por barril se tornaría positivo desde diciembre 23, y agregaría entre +0,5 y +1,0 al IPC de la Eurozona, dificultando el cumplimiento de los objetivos del BCE.

Los buenos datos de inflación y la preocupación sobre los efectos que unos tipos al 5% EE.UU pueden tener sobre la economía, incluyendo la refinanciación de una buena parte de la deuda tanto pública como privada emitida en los últimos años hace que el mercado empiece a descontar bajadas de tipos más rápido de lo esperado hasta hace unas semanas, situando los primeros movimientos en el 1T-2T de 2024.

En EE.UU. los mercados han pasado a descontar la primera bajada de -25pb en marzo/abril de 2024 para cerrar el año con una bajada acumulada de -100/-150pb.

En la Zona Euro el mercado adelanta la primera bajada de -25pb desde julio, a abril y a marzo, mientras que, para la reunión de octubre de 2024, se ha pasado de descontar bajadas de acumuladas de -50pb, a descontar -100pb. Buena parte de este movimiento se ha recogido ya en la valoración de los activos. Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

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

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0205032024 - OBLIGACION FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2025-03-31  | EUR    | 193              | 3,09  | 0                | 0,00  |
| ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26 | EUR    | 98               | 1,57  | 96               | 1,17  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 291              | 4,66  | 96               | 1,17  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 291              | 4,66  | 96               | 1,17  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 291              | 4,66  | 96               | 1,17  |
| ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVEAIS SA                          | EUR    | 130              | 2,08  | 87               | 1,05  |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA                                 | EUR    | 57               | 0,91  | 61               | 0,74  |
| ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV               | EUR    | 116              | 1,86  | 83               | 1,01  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA                              | EUR    | 44               | 0,70  | 0                | 0,00  |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA                        | EUR    | 42               | 0,67  | 83               | 1,00  |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA                                | EUR    | 0                | 0,00  | 81               | 0,99  |
| ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDINGS SA                  | EUR    | 30               | 0,48  | 37               | 0,45  |
| ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE | EUR    | 57               | 0,92  | 54               | 0,66  |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA                        | EUR    | 100              | 1,60  | 104              | 1,26  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                                 | EUR    | 102              | 1,63  | 203              | 2,46  |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA                               | EUR    | 0                | 0,00  | 135              | 1,64  |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA               | EUR    | 74               | 1,18  | 18               | 0,22  |
| ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA                                  | EUR    | 36               | 0,58  | 28               | 0,34  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA                               | EUR    | 92               | 1,46  | 84               | 1,02  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 881              | 14,07 | 1.055            | 12,84 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 881              | 14,07 | 1.055            | 12,84 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21                   | EUR    | 80               | 1,28  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13                   | EUR    | 30               | 0,48  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS 3,50 2024-06-27                         | EUR    | 0                | 0,00  | 303              | 3,68  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 110              | 1,76  | 303              | 3,68  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 1.282            | 20,49 | 1.454            | 17,69 |
| EU000A1G0DR4 - OBLIGACION FONDO EUROPEO DE ESTAB 0,70 2027-05-03  | EUR    | 99               | 1,59  | 96               | 1,16  |
| FR0014003513 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,25 2027-02-25          | EUR    | 102              | 1,63  | 99               | 1,20  |
| DE0001141851 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 0,98 2027-04-16     | EUR    | 103              | 1,64  | 99               | 1,21  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 304              | 4,86  | 294              | 3,57  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS2678207676 - BONO ASSA ABLOY AB-B 3,75 2026-09-13               | EUR    | 204              | 3,26  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES  1,38 2025-06-17 | EUR    | 95               | 1,52  | 94               | 1,14  |
| XS2616008541 - BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03               | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 1,21  |
| US24422EYK27 - BONO JOHN DEERE CAPITAL CORP 0,70 2026-01-15       | USD    | 84               | 1,34  | 82               | 1,00  |
| FR001400EJ15 - BONO LIAD HOLGING SAS 5,38 2027-06-14              | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 1,20  |
| FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14                    | EUR    | 95               | 1,53  | 90               | 1,10  |
| XS2114413565 - OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01                | EUR    | 95               | 1,51  | 185              | 2,25  |
| XS1627343186 - OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08          | EUR    | 98               | 1,57  | 94               | 1,14  |
| XS1419664997 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL SA 2,88 2026-06-01 | EUR    | 100              | 1,60  | 97               | 1,18  |
| US92343VDY74 - OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIONS 4,13 2027-03-16  | USD    | 90               | 1,44  | 89               | 1,08  |
| US907818EH70 - OBLIGACION UNION PACIFIC CORP 2,75 2026-03-01      | USD    | 88               | 1,41  | 87               | 1,05  |
| US14913R2H93 - BONO CATERPILLAR FINANCIAL SERVICE 0,80 2025-11-13 | USD    | 84               | 1,35  | 83               | 1,01  |
| US03027XAK63 - OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,38 2026-10-15     | USD    | 88               | 1,40  | 86               | 1,04  |
| FR00140007L3 - OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,50 2049-04-20    | EUR    | 89               | 1,41  | 83               | 1,01  |
| XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2026-03-11                     | EUR    | 0                | 0,00  | 94               | 1,15  |
| XS1501166869 - OBLIGACION TOTAL ENERGIES SE 3,37 2049-10-06       | EUR    | 97               | 1,54  | 94               | 1,15  |
| XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-04-20            | EUR    | 92               | 1,48  | 88               | 1,07  |
| XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30                    | EUR    | 0                | 0,00  | 98               | 1,19  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 1.399            | 22,36 | 1.642            | 19,97 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 1.703            | 27,22 | 1.936            | 23,54 |
| XS2620990916 - PAGARE ACCIONA FINANCIACION FILIAL 3,92 2023-07-31 | EUR    | 0                | 0,00  | 298              | 3,62  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 298              | 3,62  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 1.703            | 27,22 | 2.234            | 27,16 |
| NL0012817175 - ACCIONES ALFEN NV                                  | EUR    | 42               | 0,67  | 0                | 0,00  |
| FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B                                | EUR    | 52               | 0,83  | 55               | 0,67  |
| CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG                                   | CHF    | 47               | 0,75  | 42               | 0,51  |
| US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC                               | USD    | 37               | 0,59  | 37               | 0,45  |
| DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE                             | EUR    | 0                | 0,00  | 87               | 1,06  |
| NO0012470089 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA                         | NOK    | 49               | 0,78  | 65               | 0,79  |
| LU0088087324 - ACCIONES SES SA                                    | EUR    | 18               | 0,29  | 16               | 0,20  |
| FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA                                  | EUR    | 0                | 0,00  | 115              | 1,39  |
| FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT                      | EUR    | 173              | 2,77  | 176              | 2,13  |
| DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS                                 | DKK    | 0                | 0,00  | 121              | 1,48  |
| LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA                                 | EUR    | 227              | 3,63  | 184              | 2,24  |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT- GOBAIN                      | EUR    | 69               | 1,11  | 214              | 2,60  |
| FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA                               | EUR    | 0                | 0,00  | 62               | 0,76  |
| CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG                       | CHF    | 0                | 0,00  | 56               | 0,68  |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG                             | EUR    | 96               | 1,53  | 91               | 1,11  |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG                          | EUR    | 104              | 1,67  | 104              | 1,26  |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC                    | USD    | 58               | 0,93  | 56               | 0,68  |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                            | USD    | 81               | 1,29  | 221              | 2,69  |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA                                  | EUR    | 52               | 0,83  | 179              | 2,17  |
| NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE                              | EUR    | 210              | 3,36  | 309              | 3,76  |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM INC                          | USD    | 92               | 1,46  | 95               | 1,15  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV                           | EUR    | 120              | 1,92  | 117              | 1,42  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 1.526            | 24,41 | 2.401            | 29,20 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 1.526            | 24,41 | 2.401            | 29,20 |
| LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITY | EUR    | 172              | 2,74  | 160              | 1,95  |
| LU2145462722 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART ENERGY EQUITIES    | EUR    | 0                | 0,00  | 177              | 2,15  |
| LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G (LUX) GLOBAL LISTED INFRAESTRU | EUR    | 236              | 3,77  | 336              | 4,09  |
| IE00BD4GTY16 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON-CLEAR BRIDGE IN | EUR    | 211              | 3,38  | 207              | 2,52  |
| IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY MELLON US MUNICIPAL INFRASTRUC | USD    | 145              | 2,32  | 283              | 3,44  |
| IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE       | EUR    | 351              | 5,62  | 438              | 5,33  |
| AT000A20DV3 - PARTICIPACIONES ERSTE ASSET MGMT-ERSTE WWF STOCK E  | EUR    | 0                | 0,00  | 153              | 1,86  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 1.115            | 17,83 | 1.755            | 21,34 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 4.344            | 69,46 | 6.390            | 77,70 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 5.626            | 89,95 | 7.845            | 95,39 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa de Gestifonsa.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten (1.000 hasta junio 2023). Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2023 asciende a 32.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para

determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 908.795 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 159.106 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 113.336 euros de fijo y de 27.783 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 610.017 euros de remuneración fija y de 114.216 euros de remuneración variable.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GETIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA

Fecha de registro: 15/07/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total será en empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

### 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 Compartimento 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                 | 0,25           | 0,02             | 0,20 | 0,13 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,55           | 1,18             | 1,87 | 0,08 |

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    | 11.458.853,29         | 16.627.427,11    | 335              | 441              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 6                | NO                    |
| CLASE CARTERA | 1.305.706,61          | 1.691.840,65     | 47               | 55               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 6                | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE BASE    | EUR    | 11.124               | 17.593         | 21.664         | 9.559          |
| CLASE CARTERA | EUR    | 1.294                | 1.716          | 2.364          | 1.582          |

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

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE BASE    | EUR    | 0,9708               | 0,9405         | 1,0901         | 1,0078         |
| CLASE CARTERA | EUR    | 0,9914               | 0,9557         | 1,1021         | 1,0136         |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE           | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|                 |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|                 |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|                 |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE BASE      |                | 0,63                    | 0,00         | 0,63  | 1,25         | 0,00         | 1,25  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE CARTERA A |                | 0,38                    | 0,00         | 0,38  | 0,75         | 0,00         | 0,75  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,22           | 2,22            | -1,21  | 0,79   | 1,41   | -13,72 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,28            | 19-10-2023 | -1,28      | 19-10-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,76             | 14-11-2023 | 1,09       | 02-06-2023 |                |       |

(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                        | 6,51           | 6,89            | 5,82   | 6,93   | 6,45   | 10,83 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,55   | 0,59   | 1,19   | 1,44  |         |         |         |
| 40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR  | 6,47           | 6,84            | 6,95   | 6,44   | 5,71   | 9,09  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,07           | 6,07            | 6,01   | 6,14   | 6,32   | 6,53  |         |         |         |

(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)     | 1,53           | 0,39            | 0,39   | 0,38   | 0,38   | 1,50  | 1,51 | 1,50 |         |

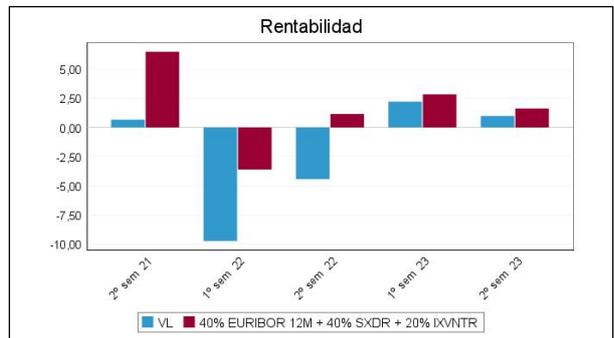
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,74           | 2,35            | -1,08  | 0,92   | 1,54   | -13,29 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,28            | 19-10-2023 | -1,28      | 19-10-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,77             | 14-11-2023 | 1,09       | 02-06-2023 |                |       |

(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                        | 6,51           | 6,89            | 5,82   | 6,93   | 6,45   | 10,83 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,55   | 0,59   | 1,19   | 1,44  |         |         |         |
| 40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR  | 6,47           | 6,84            | 6,95   | 6,44   | 5,71   | 9,09  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,94           | 5,94            | 5,88   | 6,00   | 6,16   | 6,35  |         |         |         |

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

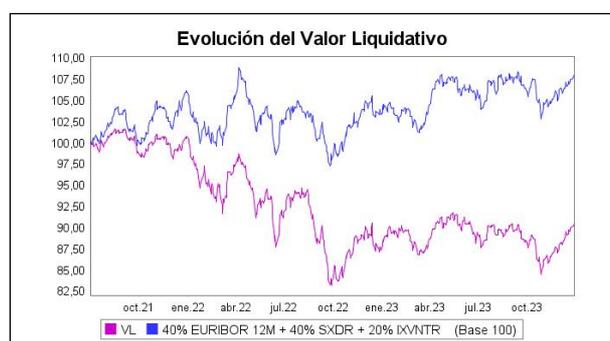
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,03           | 0,26            | 0,27   | 0,25   | 0,25   | 1,00  | 1,00 | 0,95 |         |

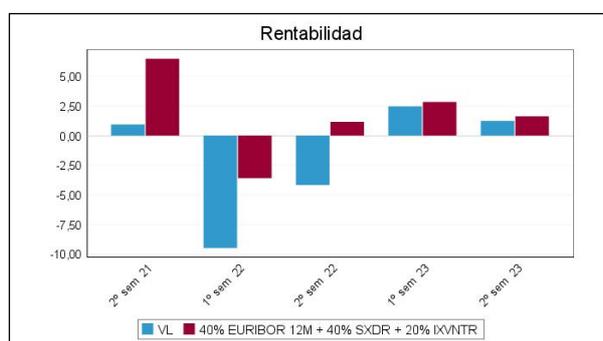
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 88.889                                  | 1.526             | 4,10                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 14.089                                  | 412               | 5,96                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 69.332                                  | 1.876             | 4,13                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 61.204                                  | 981               | 4,02                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 45.017                                  | 1.026             | 2,81                           |
| Renta Variable Euro  | 41.935                                  | 1.370             | 4,52                           |
| Renta Variable Internacional                               | 32.122                                  | 1.102             | 4,22                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Global   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 72.083                                  | 986               | 2,42                           |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC que Replica un Índice                                | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 47.140                                  | 614               | 1,76                           |
| Total fondos   | 471.812                                 | 9.893             | 3,58                           |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 9.265              | 74,60              | 17.273               | 97,91              |
| * Cartera interior                          | 2.177              | 17,53              | 2.926                | 16,59              |
| * Cartera exterior                          | 7.086              | 57,06              | 14.321               | 81,18              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 2                  | 0,02               | 27                   | 0,15               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.907              | 23,41              | 204                  | 1,16               |
| (+/-) RESTO                                 | 248                | 2,00               | 165                  | 0,94               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 12.419             | 100,00 %           | 17.641               | 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)   | 17.641                       | 19.309                         | 19.309                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -35,60                       | -11,25                         | -44,08                    | 151,77                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,39                         | 2,29                           | 2,92                      | -86,45                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,10                         | 3,09                           | 4,42                      | -71,67                                    |
| + Intereses                                      | 0,44                         | 0,46                           | 0,90                      | -24,52                                    |
| + Dividendos                                     | 0,30                         | 0,54                           | 0,87                      | -55,45                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,90                         | 0,10                           | 0,90                      | 649,65                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,53                        | 2,00                           | -0,91                     | -240,69                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | -0,01                        | 0,00                           | 0,00                      | -310,20                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,18                         | 0,13                           | 0,31                      | 3,42                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,92                         | -0,14                          | 2,43                      | -1.766,66                                 |
| ± Otros resultados                               | -0,10                        | 0,00                           | -0,08                     | -3.051,44                                 |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,75                        | -0,80                          | -1,54                     | -25,40                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,61                        | -0,60                          | -1,20                     | -18,90                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -18,95                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,03                          | -0,06                     | -9,77                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,03                        | 0,00                           | -0,03                     | 1.286,11                                  |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,12                          | -0,15                     | -81,34                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,04                         | 0,00                           | 0,04                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,04                         | 0,00                           | 0,04                      | 61.236,34                                 |

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 12.419                       | 17.641                         | 12.419                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

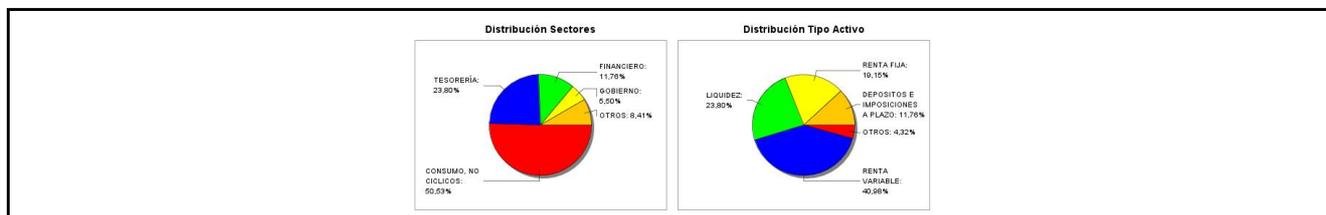
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 716              | 5,76  | 1.112            | 6,30  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 716              | 5,76  | 1.112            | 6,30  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 1.461            | 11,77 | 1.814            | 10,28 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 2.177            | 17,53 | 2.926            | 16,58 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 2.378            | 19,16 | 5.353            | 30,35 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 2.378            | 19,16 | 5.353            | 30,35 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 4.372            | 35,22 | 6.839            | 38,77 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 4.372            | 35,22 | 6.839            | 38,77 |
| TOTAL IIC                                 | 329              | 2,65  | 2.109            | 11,96 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 7.079            | 57,03 | 14.302           | 81,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 9.256            | 74,56 | 17.227           | 97,66 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX       | C/ Opc. PUT<br>OP.DJ<br>EUROSTOXX<br>PUT 4250<br>15/03/2024 | 892                          | Cobertura                |
| Total subyacente renta variable |   | 892                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | 892                          |                          |
| ID.STOXX 600 HEALTH CARE        | C/ Fut.<br>FUT.STOXX-600<br>HLTH 15/03/2024                 | 2.032                        | Inversión                |

| Subyacente                               | Instrumento                                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO | C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 15/03/2024 | 1.973                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable          |   | 4005                         |                          |
| EURO                                     | C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 18/03/2024              | 2.208                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio          |   | 2208                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                |   | 6213                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023. La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPF por un

nominal de 5.676.609 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

La IIC ha efectuado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), la operativa de repo no liquidez por un monto de 2.151.587 euros. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

h) CBNK, matriz del grupo económico al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 1.59% del mismo.

Gestifonsa tiene un 1.21% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En esta segunda mitad del año los mercados han ido de menos a más espoleados por la relajación en los mensajes de los Bancos Centrales que ponían fin a las subidas en los tipos de interés e incluso adelantaban las perspectivas de bajadas para el próximo año. Desde mediados de agosto hasta mediados de octubre parecía que los indicadores macroeconómicos empezaban a flojear, sobre todo en la Zona euro, con revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento y al alza de las expectativas de inflación. Además, se mantenía la fortaleza del mercado laboral y esto servía de soporte a los bancos centrales para mantener su mensaje de tipos de interés altos por más tiempo del inicialmente previsto. Ante estas noticias los mercados financieros sufrían recortes, tanto en renta variable como en renta fija. Sin embargo, la publicación a lo largo del mes de noviembre y diciembre de mejores datos de inflación a ambos lados del atlántico provocaban un cambio en las expectativas sobre los tipos de interés en 2024, adelantando la previsión de bajadas al 1º/2º trimestre. En el ámbito geopolítico se mantenía una relativa calma favorecida por la no participación de Irán en la guerra entre Israel y Hamas y por una tregua temporal, tregua que desgraciadamente llegaba a su fin. Este entorno favorecía un fuerte estrechamiento de los tipos de interés en los activos de renta fija y un rally de los mercados bursátiles.

La OCDE recortaba sus previsiones globales de crecimiento para 2023 confirmando así la ralentización económica mundial. Sus proyecciones sitúan el crecimiento global en el 2,9% en 2023 y 2,7% en 2024. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Sorprendía la fortaleza que está mostrando la economía americana que crecía durante el 3T23 un +5,2% trimestral, 3,6% anual gracias a la mejora de la inversión empresarial y el gasto público.

En la Eurozona el último dato de inflación apuntaba a una caída de medio punto porcentual en noviembre hasta el 2,4% mientras que la subyacente disminuía seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%. La mayor contribución a la inflación provenía de los servicios, seguida de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que la bajada de los precios de la energía restaba 1,41 puntos porcentuales. El PMI manufacturero de la eurozona mostraba un cierto freno en su caída en el mes de diciembre, situándose en 44,4 puntos frente a los 44,2 del mes anterior.

En EE. UU. el IPC general en noviembre recortaba hasta el 3,1% y por su parte, el IPC subyacente repetía en el 4%. El índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7, ya que un modesto avance de la actividad en servicios compensaba una contracción en el manufacturero. Tanto en EE. UU. como en la Zona Euro los datos de consumo y ventas minoristas se encuentran muy contenidos presionados por el agotamiento del exceso de ahorro acumulado tras el Covid y ante la presión que ejercen unos tipos de interés elevados.

En los mercados de renta fija ha destacado la caída generalizada de las rentabilidades, haciendo que el bono a 10 años americano finalizase el año en niveles por debajo del 4% cuando a mediados de octubre se situaba por encima del 4,9%. En el caso del Bund Alemán la foto es similar y cerraba el año en niveles del 2,1% frente al 2,8% dos meses antes. La

evolución de los diferenciales de crédito ha sido una de las grandes sorpresas de este año 2023 por su fortaleza y escasa volatilidad, manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos a lo largo de todo el año.

Los mercados de renta variable no se quedaban atrás y los índices cerraban en sus máximos anuales. El S&P 500 con una revalorización del 24% se situaba cerca de sus máximos históricos, mientras que el Euro Stoxx subía cerca de un 20%. Por sectores destacaban por su mejor comportamiento Tecnología, Retail y Construcción, en el lado negativo los que peor evolución han tenido han sido Recursos básicos y Alimentación y Bebidas.

#### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 99%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 48% está invertido en valores euro, un 24% en dólares, un 13% en países europeos no euro, un 2% en libras y el resto en liquidez y derivados. A su vez, se ha reducido la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el semestre con una cobertura del 12%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la cobertura la mitad de la exposición.

También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un 3% del patrimonio, consistente en la compra +20 opciones Put Eurostoxx 50 4325 Sept-23 y venta -20 opciones Put Eurostoxx 50 4000 Sept-23.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 69% del patrimonio. El 45% la exposición se encuentra en acciones nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. Por otro lado, el 14% de la exposición es a través de derivados, acabando el semestre con 26 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care septiembre 2023 y 9 futuros del SP 500 Health Care septiembre 2023. El 12% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

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

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 30% del patrimonio, siendo un 5% deuda pública y un 25% crédito.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% del Stoxx Europe 600 Health Care Net Return Index + 20% del SP 500 Health Care Select Sector Net Return Index + 40% del Euribor 12M. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 17.641.286 euros a 12.418.783 euros. El número de participes ha variado de 496 a 382.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.98%, inferior a la obtenida por su benchmark (1.63%) e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.76% y -1.28% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,74%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.03%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.24%, inferior a la obtenida por su benchmark (1.63%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0.77% y -1.28% respectivamente.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,49%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.03%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (0.98%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.81%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.24%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.81%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos incorporado a cartera los siguientes valores: Intuitive Surgical, Amazon, Bristol-Myers, Almirall y Eli Lilly. En cuanto a las ventas fueron los siguientes valores: Essity, Getinge, Novo Nordisk y Mowi.

En renta fija hemos incorporado en cartera un bono de Roche 3.204% vencimiento 27/08/29 que reemplaza las ventas realizadas: Grifols 1.625% vencimiento 15/02/25 y Bristol-Myers 1% vencimiento 15/05/25.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido Straumann (+37%), Lundbeck (+24%) y Air Liquide (+24%). Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido Moderna (-32%), Pfizer (-28%) y BionTech (-28%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, los activos que mejor lo han hecho han sido GN Store 0.875% vencimiento 25/11/24 (+3,4%) y Grifols 2.25% vencimiento 15/11/27. Por el contrario, los que peor lo han hecho han sido Merck 1.875% vencimiento 15/10/26 (-0,7%) y Siemens 6.125% vencimiento 17/08/26 (-0,7%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx 600 Health Care y SP 500 Health Care (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Se ha realizado una estrategia put spread con la finalidad de beneficiarse de pequeñas caídas en el subyacente (DJ Euro Stoxx 50). La posición a cierre del periodo equivalía al 34.09% del patrimonio.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 3.183.682 euros, lo que equivale al 21.47% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la emisión Elis 1% 03/04/2025 de BB+ a BBB-.

El 23 de diciembre de 2022 CNMV aprobó el cambio del fondo a efectos del Reglamento UE 2019/2088 por el que el compartimento Gestifonsa Selección / Health Farma pasa a promover características medioambientales o sociales, sin que cambien los parámetros financieros de su política de inversión.

La información sobre las inversiones realizadas según el Reglamento 2019/2088 se pueden consultar en el anexo periódico correspondiente que está disponible en la página web <https://www.bancocaminos.es/inversion/fondos-de-inversion-y-sicav/comprar-un-fondo/fondos-gestifonsa/mixtos/gestifonsa-seleccion-healthfarma>

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual

### 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 6.37%, inferior a la de su benchmark (6.87%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -6.07%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 6.37%, inferior a la de su benchmark (6.87%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -5.94%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 22.33%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.94%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 6.443 euros en 2023 y está presupuestada la cantidad de 4.052 euros en 2024

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

Cerramos el año 2023 con unos mercados muy por encima de lo que inicialmente se podía esperar. La positiva evolución a lo largo del año, gracias en buena parte a la relajación de los precios energéticos y unos datos de crecimiento económico más fuerte de lo esperado en EE.UU. mejoraban el tono general alejando las expectativas de una inmediata recesión. Además, en el ámbito geopolítico tanto la guerra entre Rusia y Ucrania como el conflicto entre Israel y Hamas se mantienen por el momento contenidos, sin que al menos hasta el momento se haya extendido a otros países. La aceleración en las expectativas sobre bajadas de tipos en 2024 ha favorecido el estrechamiento de los tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados bursátiles

La OCDE ha recortado sus previsiones globales de crecimiento para 2023 y confirma la ralentización económica mundial. Ha actualizado sus proyecciones con respecto a las publicadas en septiembre a un crecimiento global del 2,9% en 2023 (frente al 3% anterior), 2,7% en 2024 y 3% en 2025. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Se espera una desaceleración económica en los próximos dos años tanto en EE.UU. (2.4% 2023; 1.5% 2024) como en China (5.2% 2023; 4.7% 2024).

En el mercado de commodities, el precio del petróleo terminaba el año con una caída cercana al 10% pese a las crisis geopolíticas y los recortes de la OPEP, ante el temor a una caída en la demanda en 2024 por un enfriamiento económico global. En la zona Euro el impacto en la inflación del crudo en 90 dólares por barril se tornaría positivo desde diciembre 23, y agregaría entre +0,5 y +1,0 al IPC de la Eurozona, dificultando el cumplimiento de los objetivos del BCE.

Los buenos datos de inflación y la preocupación sobre los efectos que unos tipos al 5% EE.UU pueden tener sobre la economía, incluyendo la refinanciación de una buena parte de la deuda tanto pública como privada emitida en los últimos años hace que el mercado empiece a descontar bajadas de tipos más rápido de lo esperado hasta hace unas semanas, situando los primeros movimientos en el 1T-2T de 2024.

En EE.UU. los mercados han pasado a descontar la primera bajada de -25pb en marzo/abril de 2024 para cerrar el año con una bajada acumulada de -100/-150pb.

En la Zona Euro el mercado adelanta la primera bajada de -25pb desde julio, a abril y a marzo, mientras que, para la reunión de octubre de 2024, se ha pasado de descontar bajadas de acumuladas de -50pb, a descontar -100pb. Buena parte de este movimiento se ha recogido ya en la valoración de los activos. Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

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

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA                               | EUR    | 336              | 2,70  | 241              | 1,36  |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI           | EUR    | 0                | 0,00  | 582              | 3,30  |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, SA                               | EUR    | 381              | 3,06  | 289              | 1,64  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 716              | 5,76  | 1.112            | 6,30  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 716              | 5,76  | 1.112            | 6,30  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21                   | EUR    | 200              | 1,61  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-27                   | EUR    | 1.150            | 9,26  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13                   | EUR    | 100              | 0,81  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-11                   | EUR    | 11               | 0,09  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS 3,50 2024-06-27                         | EUR    | 0                | 0,00  | 1.814            | 10,28 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 1.461            | 11,77 | 1.814            | 10,28 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 2.177            | 17,53 | 2.926            | 16,58 |
| EU000A1G0DR4 - OBLIGACION FONDO EUROPEO DE ESTAB 0,70 2027-05-03  | EUR    | 336              | 2,70  | 324              | 1,84  |
| FR0014003513 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,26 2027-02-25          | EUR    | 347              | 2,80  | 337              | 1,91  |
| DE0001141851 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 0,98 2027-04-16     | EUR    | 0                | 0,00  | 325              | 1,84  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 683              | 5,50  | 986              | 5,59  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS2592088236 - OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,20 2029-08-27 | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,57  |
| XS1822828122 - OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1,25 2026-05-21 | EUR    | 96               | 0,78  | 93               | 0,53  |
| XS0264824375 - OBLIGACION SIEMENS FINANCIERINGSMA 6,13 2026-08-17 | USD    | 0                | 0,00  | 95               | 0,54  |
| FR0014005EJ6 - OBLIGACION DANONE SA 1,00 2049-12-16               | EUR    | 180              | 1,45  | 436              | 2,47  |
| XS1143916465 - OBLIGACION LINDE INC CT 1,63 2025-12-01            | EUR    | 97               | 0,78  | 96               | 0,54  |
| US628544AN46 - OBLIGACION JUTAH ACQUISITION SUB 3,95 2026-06-15   | USD    | 0                | 0,00  | 304              | 1,72  |
| US421924BT72 - OBLIGACION ENCOMPASS HEALTH CORP 5,75 2025-09-15   | USD    | 55               | 0,44  | 55               | 0,31  |
| US031162BY57 - OBLIGACION AMGEN INC 3,13 2025-05-01               | USD    | 0                | 0,00  | 263              | 1,49  |
| XS2486839298 - OBLIGACION ALCON FINANCE BV 2,38 2028-05-31        | EUR    | 0                | 0,00  | 131              | 0,74  |
| XS2077646391 - OBLIGACION GRIFOLS, SA 2,25 2027-11-15             | EUR    | 0                | 0,00  | 182              | 1,03  |
| XS1134729794 - OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09     | EUR    | 98               | 0,79  | 94               | 0,53  |
| XS2238787415 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,01 2025-10-15      | EUR    | 94               | 0,75  | 92               | 0,52  |
| FR0013449972 - OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-04-03                 | EUR    | 96               | 0,78  | 94               | 0,53  |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2412258522 - BONOIGN STORE NORD AS[0,88]2024-11-25              | EUR    | 0                | 0,00  | 93               | 0,53  |
| XS2441244535 - BONOINOVO NORDISK FINANCE NLJ[0,75]2025-03-31      | EUR    | 193              | 1,56  | 190              | 1,07  |
| USU3149FAA76 - OBLIGACIONIFRESENIUS MEDICAL CARE [3,75]2029-06-15 | USD    | 119              | 0,96  | 120              | 0,68  |
| US00287YAQ26 - BONOABBVIE INC[3,60]2025-05-14                     | USD    | 0                | 0,00  | 310              | 1,76  |
| US00287YBZ16 - BONOABBVIE INC[2,60]2024-11-21                     | USD    | 0                | 0,00  | 88               | 0,50  |
| US125523AG54 - BONOJTHE CIGNA GROUP[4,13]2025-11-15               | USD    | 367              | 2,96  | 357              | 2,02  |
| XS1152343668 - BONOJMERCK KGAA[3,38]2074-12-12                    | EUR    | 0                | 0,00  | 246              | 1,40  |
| XS1028941117 - BONOJMERCK & CO INC[1,88]2026-10-15                | EUR    | 98               | 0,79  | 95               | 0,54  |
| XS1492457665 - BONOJMYLAN NV[2,25]2024-11-22                      | EUR    | 0                | 0,00  | 194              | 1,10  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>             |        | 1.494            | 12,04 | 3.726            | 21,12 |
| XS2407913586 - BONOJTHERMO FISHER SCIENTIFIC INC[0,98]2023-11-18  | EUR    | 0                | 0,00  | 247              | 1,40  |
| XS2084510069 - BONOJFRESENIUS MEDICAL CARE AG & C[0,25]2023-11-29 | EUR    | 0                | 0,00  | 197              | 1,12  |
| XS2023643146 - BONOJMERCK FINANCIAL SERVICES GMBH[2023-12-15      | EUR    | 0                | 0,00  | 197              | 1,12  |
| XS1492457665 - BONOJMYLAN NV[2,25]2024-11-22                      | EUR    | 201              | 1,62  | 0                | 0,00  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>           |        | 201              | 1,62  | 640              | 3,64  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 2.378            | 19,16 | 5.353            | 30,35 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 2.378            | 19,16 | 5.353            | 30,35 |
| GB00BN7SWP63 - ACCIONESIGSK PLC                                   | GBP    | 151              | 1,21  | 0                | 0,00  |
| GB0009895292 - ACCIONESJASTRAZENECA PLC                           | GBP    | 177              | 1,43  | 0                | 0,00  |
| CH1216478797 - ACCIONESIDSM-FIRMENICH AG                          | EUR    | 0                | 0,00  | 202              | 1,15  |
| US5324571083 - ACCIONESJELI LULLY & CO                            | USD    | 330              | 2,66  | 269              | 1,52  |
| US46120E6023 - ACCIONESJINTUITIVE SURGICAL INC                    | USD    | 254              | 2,04  | 260              | 1,47  |
| US7170811035 - ACCIONESJPFIZER INC                                | USD    | 157              | 1,26  | 202              | 1,15  |
| US1101221083 - ACCIONESJBRISTOL-MYERS SQUIBB CO                   | USD    | 171              | 1,38  | 216              | 1,22  |
| DK0062498333 - ACCIONESJNOVO NORDISK A/S-B                        | DKK    | 169              | 1,36  | 0                | 0,00  |
| AT0000938204 - ACCIONESJIMAYR MELNHOF KARTON AG                   | EUR    | 127              | 1,03  | 135              | 0,77  |
| CH0114405324 - ACCIONESJGARMIN LTD                                | USD    | 0                | 0,00  | 323              | 1,83  |
| CH0012549785 - ACCIONESJSONOVA HOLDING AG                         | CHF    | 0                | 0,00  | 267              | 1,51  |
| DE0006599905 - ACCIONESJMERCK KGAA                                | EUR    | 176              | 1,42  | 185              | 1,05  |
| BE0003874915 - ACCIONESJFAGRON                                    | EUR    | 147              | 1,19  | 273              | 1,55  |
| US3755581036 - ACCIONESJGILEAD SCIENCES INC                       | USD    | 179              | 1,44  | 173              | 0,98  |
| DK0061804770 - ACCIONESJH LUNDBECK A/S                            | DKK    | 0                | 0,00  | 358              | 2,03  |
| US09075V1026 - ACCIONESJBIOTECH SE                                | USD    | 0                | 0,00  | 136              | 0,77  |
| CH1175448666 - ACCIONESJSTRAUMANN HOLDING AG                      | CHF    | 183              | 1,47  | 474              | 2,69  |
| BE0003739530 - ACCIONESJUCB SA                                    | EUR    | 284              | 2,29  | 293              | 1,66  |
| CH0012627250 - ACCIONESJHBM HEALTHCARE INVESTMENTS                | CHF    | 0                | 0,00  | 347              | 1,97  |
| DE0005313704 - ACCIONESJCARL ZEISS MEDITEC AG                     | EUR    | 159              | 1,28  | 318              | 1,80  |
| DK0010272632 - ACCIONESIGN STORE NORD AS                          | DKK    | 0                | 0,00  | 245              | 1,39  |
| US60770K1079 - ACCIONESJMODERNA INC                               | USD    | 0                | 0,00  | 240              | 1,36  |
| CH0012032048 - ACCIONESJROCHE HOLDING AG                          | CHF    | 289              | 2,33  | 307              | 1,74  |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONESJMEDTRONIC PLC                             | USD    | 217              | 1,75  | 235              | 1,33  |
| GB0009223206 - ACCIONESJSMITH & NEPHEW PLC                        | GBP    | 282              | 2,27  | 335              | 1,90  |
| FR0000120578 - ACCIONESJSANOFI SA                                 | EUR    | 252              | 2,03  | 275              | 1,56  |
| FR0000120073 - ACCIONESJAIR LIQUIDE SA                            | EUR    | 284              | 2,28  | 384              | 2,17  |
| CH0012005267 - ACCIONESJNOVARTIS AG                               | CHF    | 385              | 3,10  | 388              | 2,20  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 4.372            | 35,22 | 6.839            | 38,77 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 4.372            | 35,22 | 6.839            | 38,77 |
| LU1587985224 - PARTICIPACIONESJBELLEVUE FUNDS- ASIAPACIFIC HC I   | EUR    | 0                | 0,00  | 327              | 1,85  |
| LU0366533882 - PARTICIPACIONESJPICET-NUTRITION-I EUR              | EUR    | 0                | 0,00  | 343              | 1,94  |
| LU1120766032 - PARTICIPACIONESJCANDRIAM EQUITIES L BIOTECHNOLOGY  | EUR    | 0                | 0,00  | 359              | 2,04  |
| LU1811047247 - PARTICIPACIONESJBELLEVUE FUNDS- BB ADAMANT DIGITAL | USD    | 0                | 0,00  | 328              | 1,86  |
| IE00BGGJJB67 - PARTICIPACIONESJBAILLIE GIFFORD WORLDWIDE HEALTH I | EUR    | 0                | 0,00  | 446              | 2,53  |
| IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONESJINVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS ET    | USD    | 329              | 2,65  | 306              | 1,74  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 329              | 2,65  | 2.109            | 11,96 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 7.079            | 57,03 | 14.302           | 81,08 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 9.256            | 74,56 | 17.227           | 97,66 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa de Gestifonsa.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten (1.000 hasta junio 2023). Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2023 asciende a 32.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 908.795 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 159.106 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 113.336 euros de fijo y de 27.783 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 610.017 euros de remuneración fija y de 114.216 euros de remuneración variable.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

El monto total de la operativa-repo asciende a 2.150.000 euros, lo que equivale al 14,51% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 226.78 euros.

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

En concreto, se ha hecho un 100% en la OBLG. ESTADO 1.95% 30/07/2030 con un vencimiento entre un día y una semana.

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.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GESTIFONSA SELECCIÓN / FONDOS ASG 50

Fecha de registro: 15/07/2022

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

### **Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% patrimonio en valores que promueven características ASG (medioambientales, sociales y Gobierno Corporativo). Invertirá 60%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx.30% en no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Puede invertir, directamente o a través de IIC, entre 50%- 100% exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) y hasta 10% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones 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). El resto de la exposición total se invertirá en renta variable. Invertirá un mínimo del 60% del patrimonio en IIC que promuevan características ASG con un mín. del 10% en IIC que tengan como objetivo inversiones sostenibles. No existe predeterminación por capitalización, divisas, sectores, duración ni calidad crediticia de la renta fija, pudiendo tener el 100% de la exposición total en baja calidad crediticia. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de OCDE/UE y hasta 10% de países emergentes. Riesgo divisa: 0-100%. Se podrá invertir más 35% patrimonio en valores emitidos/avalados por un Estado UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales a los que pertenezca 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 Compartimento 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                 | 0,62           | 0,00             | 0,62 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,43           | 1,90             | 2,16 | 0,00 |

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    | 26.535,96             |                  | 2                |                  | EUR    | 0,00   |                  | 6                | NO                    |
| CLASE CARTERA | 548.044,31            | 666.612,08       | 19               | 22               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 6                | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE BASE    | EUR    | 28                   |                |                |                |
| CLASE CARTERA | EUR    | 568                  | 100            |                |                |

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

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE BASE    | EUR    | 1,0449               |                |                |                |
| CLASE CARTERA | EUR    | 1,0365               | 0,9982         |                |                |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE           | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|                 |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|                 |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|                 |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE BASE      |                | 0,35                    | 0,00         | 0,35  | 0,35         | 0,00         | 0,35  | patrimonio      | 0,03                    | 0,03      | Patrimonio      |
| CLASE CARTERA A |                | 0,38                    | 0,00         | 0,38  | 0,75         | 0,00         | 0,75  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                               | 5,40               |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,67            | 20-10-2023 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,79             | 02-11-2023 |            |       |                |       |

(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 (%)                    | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                               | Último<br>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                        |                               | 5,08               |        |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                               | 12,11              |        |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                               | 0,45               |        |        |        |         |         |         |         |
| 50% MSDEWIN + 50% EUDR1                  |                               | 4,96               |        |        |        |         |         |         |         |
| 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.

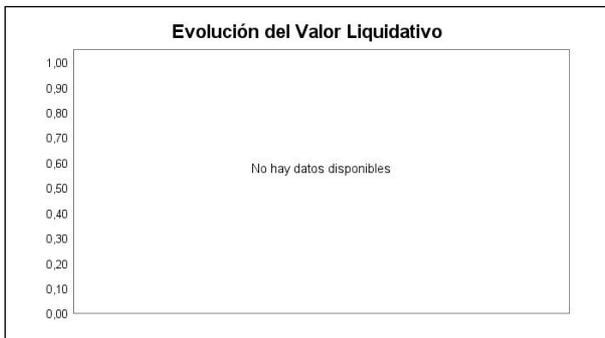
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | 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)     | 0,59           | 0,50            | 0,10   |        |        |         |         |         |         |

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | 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               | 3,84           | 5,50            | -1,49  | 0,68   | -0,76  |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,67            | 20-10-2023 | -0,74      | 21-09-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,79             | 02-11-2023 | 0,79       | 02-11-2023 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 3,72           | 5,08            | 4,69   | 2,51   | 0,33   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,55   | 0,59   | 1,19   |         |         |         |         |
| 50% MSDEWIN + 50% EUDR1                  | 5,46           | 4,96            | 4,93   | 5,11   | 6,71   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,10           | 3,10            | 1,48   | 0,68   |        |         |         |         |         |

(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  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,88           | 0,39            | 0,39   | 0,65   | 1,05   | 0,23  |         |         |         |

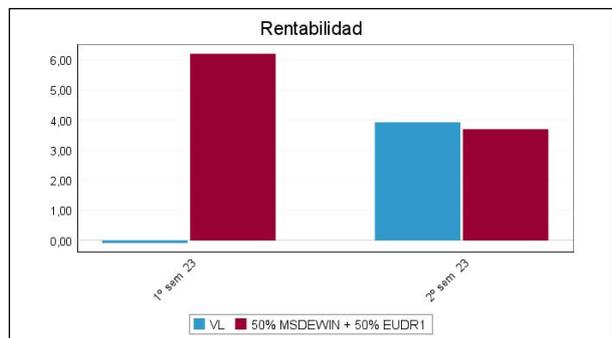
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 88.889                                  | 1.526             | 4,10                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 14.089                                  | 412               | 5,96                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 69.332                                  | 1.876             | 4,13                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 61.204                                  | 981               | 4,02                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 45.017                                  | 1.026             | 2,81                           |
| Renta Variable Euro  | 41.935                                  | 1.370             | 4,52                           |
| Renta Variable Internacional                               | 32.122                                  | 1.102             | 4,22                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Global   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 72.083                                  | 986               | 2,42                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 47.140                                  | 614               | 1,76                           |
| Total fondos   | 471.812                                 | 9.893             | 3,58                           |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 576                | 96,64              | 327                  | 49,17              |
| * Cartera interior                          | 104                | 17,45              | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 472                | 79,19              | 327                  | 49,17              |
| * 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)                    | 22                 | 3,69               | 194                  | 29,17              |
| (+/-) RESTO                                 | -2                 | -0,34              | 145                  | 21,80              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 596                | 100,00 %           | 665                  | 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)   | 665                          | 100                            | 100                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -14,04                       | 353,54                         | 120,38                    | -115,70                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,08                         | 1,35                           | 5,44                      | 801,66                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,63                         | 2,81                           | 6,92                      | 410,53                                    |
| + Intereses                                      | 0,13                         | 0,51                           | 0,42                      | 4,56                                      |
| + Dividendos                                     | 0,15                         | 0,00                           | 0,24                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,61                        | 0,80                           | -0,66                     | -405,18                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 3,96                         | 1,50                           | 6,92                      | 941,27                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,63                        | -1,47                          | -1,61                     | 69,37                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,38                        | -0,36                          | -0,76                     | 315,44                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 311,25                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,16                        | -0,95                          | -0,64                     | -32,95                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,04                        | -0,10                          | -0,10                     | 46,64                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -39,60                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,08                         | 0,01                           | 0,13                      | 3.061,66                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,08                         | 0,00                           | 0,13                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 596                          | 665                            | 596                       |   |

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

### 3. Inversiones financieras

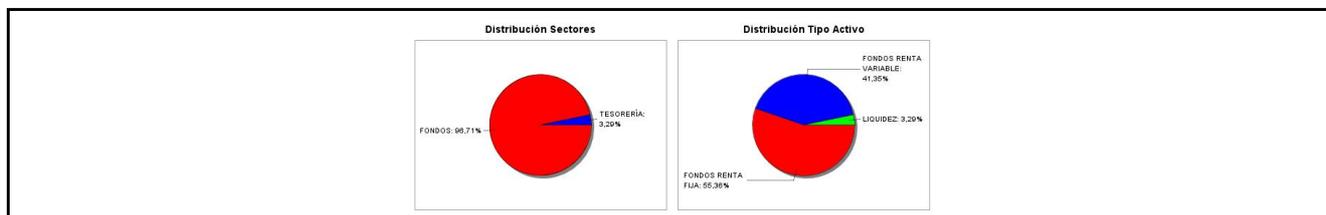
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 104              | 17,49 | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 104              | 17,49 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 472              | 79,22 | 327              | 49,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 472              | 79,22 | 327              | 49,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 576              | 96,71 | 327              | 49,11 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023. La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) CBNK, matriz del grupo económico al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 17.40% del patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En esta segunda mitad del año los mercados han ido de menos a más espoleados por la relajación en los mensajes de los Bancos Centrales que ponían fin a las subidas en los tipos de interés e incluso adelantaban las perspectivas de bajadas para el próximo año. Desde mediados de agosto hasta mediados de octubre parecía que los indicadores macroeconómicos empezaban a flojear, sobre todo en la Zona euro, con revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento y al alza de las expectativas de inflación. Además, se mantenía la fortaleza del mercado laboral y esto servía de soporte a los bancos centrales para mantener su mensaje de tipos de interés altos por más tiempo del inicialmente previsto. Ante estas noticias los mercados financieros sufrían recortes, tanto en renta variable como en renta fija. Sin embargo, la publicación a lo largo del mes de noviembre y diciembre de mejores datos de inflación a ambos lados del atlántico provocaban un cambio en las expectativas sobre los tipos de interés en 2024, adelantando la previsión de bajadas al 1º/2º trimestre. En el ámbito geopolítico se mantenía una relativa calma favorecida por la no participación de Irán en la guerra entre Israel y Hamas y por una tregua temporal, tregua que desgraciadamente llegaba a su fin. Este entorno favorecía un fuerte estrechamiento de los tipos de interés en los activos de renta fija y un rally de los mercados bursátiles.

La OCDE recortaba sus previsiones globales de crecimiento para 2023 confirmando así la ralentización económica mundial. Sus proyecciones sitúan el crecimiento global en el 2,9% en 2023 y 2,7% en 2024. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Sorprendía la fortaleza que está mostrando la economía americana que crecía durante el 3T23 un +5,2% trimestral, 3,6% anual gracias a la mejora de la inversión empresarial y el gasto público.

En la Eurozona el último dato de inflación apuntaba a una caída de medio punto porcentual en noviembre hasta el 2,4% mientras que la subyacente disminuía seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%. La mayor contribución a la inflación provenía de los servicios, seguida de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que la bajada de los precios de la energía restaba 1,41 puntos porcentuales. El PMI manufacturero de la eurozona mostraba un cierto freno en su caída en el mes de diciembre, situándose en 44,4 puntos frente a los 44,2 del mes anterior.

En EE. UU. el IPC general en noviembre recortaba hasta el 3,1% y por su parte, el IPC subyacente repetía en el 4%. El índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7, ya que un modesto avance de la actividad en servicios compensaba una contracción en el manufacturero. Tanto en EE. UU. como en la Zona Euro los datos de consumo y ventas minoristas se encuentran muy contenidos presionados por el agotamiento del exceso de ahorro acumulado tras el Covid y ante la presión que ejercen unos tipos de interés elevados.

En los mercados de renta fija ha destacado la caída generalizada de las rentabilidades, haciendo que el bono a 10 años americano finalizase el año en niveles por debajo del 4% cuando a mediados de octubre se situaba por encima del 4,9%. En el caso del Bund Alemán la foto es similar y cerraba el año en niveles del 2,1% frente al 2,8% dos meses antes. La evolución de los diferenciales de crédito ha sido una de las grandes sorpresas de este año 2023 por su fortaleza y escasa volatilidad, manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos a lo largo de todo el año.

Los mercados de renta variable no se quedaban atrás y los índices cerraban en sus máximos anuales. El S&P 500 con una revalorización del 24% se situaba cerca de sus máximos históricos, mientras que el Euro Stoxx subía cerca de un 20%. Por sectores destacaban por su mejor comportamiento Tecnología, Retail y Construcción, en el lado negativo los que peor evolución han tenido han sido Recursos básicos y Alimentación y Bebidas.

#### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia se procedió a invertir de acuerdo a la política del fondo. A cierre de semestre el nivel de inversión total es de 97%.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 41,35% del patrimonio a través de los siguientes ETFs: Amundi Index MSCI World SRI PAB UCITS ETF, JPM Global Research Enhanced Index ESG UCITS ETF, Ishares MSCI Europe Quality Dividend ESG UCITS, SPDR 500 ESG Leaders, Ishares Automation & Robotic y Ishares Healthcare Innovation. La exposición a Renta Fija corresponde al 55,36% del patrimonio a través de los siguientes ETFs: Amundi Euro Corp ST Green Bond, Amundi Social Bonds, Ishares Euro Green Bond UCITS ETF, Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF, Gestifonsa Renta Fija Corto Plazo, Gestifonsa Mixto 10 e Invesco EUR Government and Related Green Transition UCITS ETF. El resto corresponde a liquidez.

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

En este sentido a cierre de semestre todos los ETFs en los que está invertido el fondo son artículo 8 o 9 según SFDR excepto por el fondo Gestifonsa Renta Fija Corto Plazo con un peso de 9,6%

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia 50% MSCI World Net Total Return Index, en euros, + 50% Euribor 12M. se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento ha variado de a la fecha de elaboración del informe era de 664.836 euros a 595.801 euros y el número de participes ha variado de 22 a 21

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 4.09% (desde el 12 septiembre), superior a la obtenida por su benchmark (3.70%. Este índice se emplea a efectos meramente comparativos) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.79% y del -0.74% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.50%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.09%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 3.25%, inferior a la obtenida por su benchmark (3.70%. Este índice se emplea a efectos meramente comparativos) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.46%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.79% y del -0.74% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.63%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.15%.

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

La rentabilidad de la clase base (4.09%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (2.81%).

La rentabilidad de la clase cartera (3.25%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (2.81%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se compraron los siguientes ETFs: SPDR 500 ESG Leaders, Ishares Automation & Robotic, Ishares Healthcare Innovation, Amundi Euro Corp ST Green Bond, Amundi Social Bonds, Gestifonsa Renta Fija Corto Plazo, Gestifonsa Mixto 10.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Ishares Automation & Robotics (+8,46%) y SPDR 500 ESG Leaders (+7,3%) y los que menos el Ishares Healthcare Innovation (-0,3%) y Ishares Global Agg (+2,7%)

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

D) Otra información sobre inversiones.

La IIC no tiene 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.

Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La información sobre las inversiones realizadas según el Reglamento 2019/2088 se pueden consultar en el anexo periódico correspondiente que está disponible en la página web <https://www.bancocaminos.es/inversion/fondos-de-inversion-y-sicav/comprar-un-fondo/fondos-gestifonsa/mixtos/gestifonsa-seleccion-fondos-asg-50>

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La clase base no llega al número de observaciones mínimo para poder informar de VAR.

La clase cartera tuvo un dato VAR de -3.10%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido del 5.08%, superior a la de su benchmark (3.22%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido del 4.93%, superior a la de su benchmark (3.22%).

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 6.09% en el periodo. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100%.

### 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.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

Cerramos el año 2023 con unos mercados muy por encima de lo que inicialmente se podía esperar. La positiva evolución a lo largo del año, gracias en buena parte a la relajación de los precios energéticos y unos datos de crecimiento económico más fuerte de lo esperado en EE.UU. mejoraban el tono general alejando las expectativas de una inmediata recesión. Además, en el ámbito geopolítico tanto la guerra entre Rusia y Ucrania como el conflicto entre Israel y Hamas se mantienen por el momento contenidos, sin que al menos hasta el momento se haya extendido a otros países. La aceleración en las expectativas sobre bajadas de tipos en 2024 ha favorecido el estrechamiento de los tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados bursátiles

La OCDE ha recortado sus previsiones globales de crecimiento para 2023 y confirma la ralentización económica mundial. Ha actualizado sus proyecciones con respecto a las publicadas en septiembre a un crecimiento global del 2,9% en 2023 (frente al 3% anterior), 2,7% en 2024 y 3% en 2025. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Se espera una desaceleración económica en los próximos dos años tanto en EE.UU. (2.4% 2023; 1.5% 2024) como en China (5.2% 2023; 4.7% 2024).

En el mercado de commodities, el precio del petróleo terminaba el año con una caída cercana al 10% pese a las crisis geopolíticas y los recortes de la OPEP, ante el temor a una caída en la demanda en 2024 por un enfriamiento económico global. En la zona Euro el impacto en la inflación del crudo en 90 dólares por barril se tornaría positivo desde diciembre 23, y agregaría entre +0,5 y +1,0 al IPC de la Eurozona, dificultando el cumplimiento de los objetivos del BCE.

Los buenos datos de inflación y la preocupación sobre los efectos que unos tipos al 5% EE.UU pueden tener sobre la economía, incluyendo la refinanciación de una buena parte de la deuda tanto pública como privada emitida en los últimos años hace que el mercado empiece a descontar bajadas de tipos más rápido de lo esperado hasta hace unas semanas, situando los primeros movimientos en el 1T-2T de 2024.

En EE.UU. los mercados han pasado a descontar la primera bajada de -25pb en marzo/abril de 2024 para cerrar el año con una bajada acumulada de -100/-150pb.

En la Zona Euro el mercado adelanta la primera bajada de -25pb desde julio, a abril y a marzo, mientras que, para la reunión de octubre de 2024, se ha pasado de descontar bajadas de acumuladas de -50pb, a descontar -100pb. Buena parte de este movimiento se ha recogido ya en la valoración de los activos. Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

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

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                               | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0126551003 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO,  | EUR    | 57               | 9,60  | 0                | 0,00  |
| ES0126536004 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA MIXTO 10, FI             | EUR    | 47               | 7,89  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC  |        | 104              | 17,49 | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                             |        | 104              | 17,49 | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| LU0987188264 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO CORP SHORT TERM GREEN   | EUR    | 58               | 9,68  | 0                | 0,00  |
| IE00BH4GPZ28 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ESG LEADERS            | EUR    | 48               | 8,09  | 0                | 0,00  |
| FR0013531266 - PARTICIPACIONES AMUNDI SOCIAL BONDS                 | EUR    | 30               | 4,98  | 0                | 0,00  |
| IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS       | EUR    | 33               | 5,59  | 0                | 0,00  |
| IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHARES HEALTHCARE INNOVATION UCIT  | EUR    | 32               | 5,37  | 0                | 0,00  |
| LU1956159773 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE MULT  | EUR    | 0                | 0,00  | 10               | 1,50  |
| IE00BF4G6Y48 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL RESEARCH ENHANCED   | EUR    | 42               | 7,00  | 50               | 7,45  |
| IE000APK27S2 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL AGGREGATE BOND ESG   | EUR    | 30               | 4,98  | 35               | 5,24  |
| IE000IZO7033 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR GREEN BOND UCITS ETF    | EUR    | 48               | 8,03  | 56               | 8,40  |
| IE0007BT2BH8 - PARTICIPACIONES INVESTCO EUR GOVERNMENT AND RELATED | EUR    | 61               | 10,19 | 70               | 10,51 |
| LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI PAB     | EUR    | 43               | 7,21  | 50               | 7,46  |
| IE00BYYHSM20 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE QUALITY DIVIDE  | EUR    | 48               | 8,10  | 57               | 8,55  |
| TOTAL IIC  |        | 472              | 79,22 | 327              | 49,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                             |        | 472              | 79,22 | 327              | 49,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                                      |        | 576              | 96,71 | 327              | 49,11 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa de Gestifonsa.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten (1.000 hasta junio 2023). Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2023 asciende a 32.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 908.795 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 159.106 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 113.336 euros de fijo y de 27.783 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 610.017 euros de remuneración fija y de 114.216 euros de remuneración variable.



**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).