

GESTIFONSA RENTA VARIABLE DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** JVR Y ASOCIADOS AUDITORES SL

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa. El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,18	0,00	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	0,21	1,55	0,11

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 REPARTO	10.400.830,18	10.397.560,08	176,00	185,00	EUR	0,02	0,02	1,00 Euros	SI
CLASE CARTERA	8.491.688,85	4.966.203,95	323,00	326,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE BASE	4.417.893,83	5.499.553,66	40,00	47,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE REPARTO	EUR	8.859	8.384	9.722	7.509
CLASE CARTERA	EUR	8.686	4.708	2.358	28
CLASE BASE	EUR	4.482	5.177	4.842	3.706

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE REPARTO	EUR	0,8518	0,8063	0,9055	0,8030
CLASE CARTERA	EUR	1,0229	0,9480	1,0205	0,8666
CLASE BASE	EUR	1,0146	0,9413	1,0154	0,8643

(*)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 REPARTO	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,16	0,01	0,17	0,16	0,01	0,17	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

CLASE BASE	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
---------------	----------	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE REPARTO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,79	1,26	6,45	10,76	-7,13	-7,27	17,26	-9,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	16-06-2023	-2,97	15-03-2023	-11,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	02-06-2023	1,50	02-06-2023	7,07	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	8,29	12,82	12,57	14,87	15,38	8,74	24,41	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27	0,53	
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	14,92	10,62	18,18	14,07	19,31	20,82	12,42	36,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,12	15,12	15,42	15,72	16,01	15,72	16,12	17,60	

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

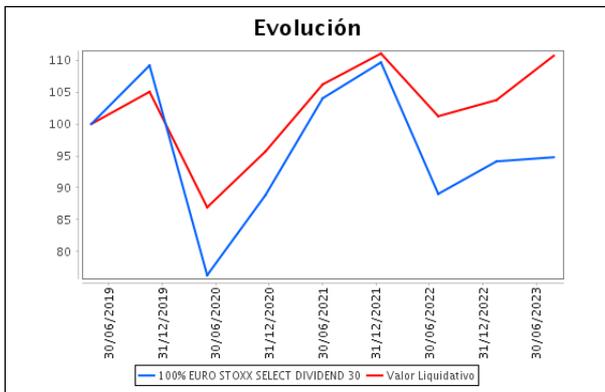
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,20	0,74	0,74	0,75	0,76

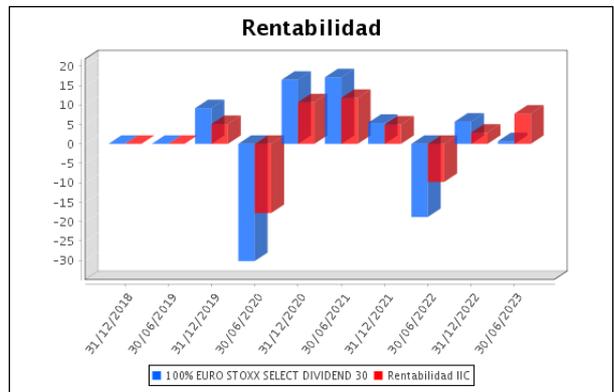
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,90	1,31	6,51	10,76	-7,08	-7,10	17,76	-8,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	02-05-2023	-2,97	15-03-2023	-11,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	02-06-2023	1,50	02-06-2023	7,07	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,75	8,27	12,78	12,60	14,87	15,38	8,75	24,41	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27	0,53	
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	14,92	10,62	18,18	14,07	19,31	20,82	12,42	36,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,16	14,16	14,51	14,86	15,22	14,86	16,11	17,58	

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

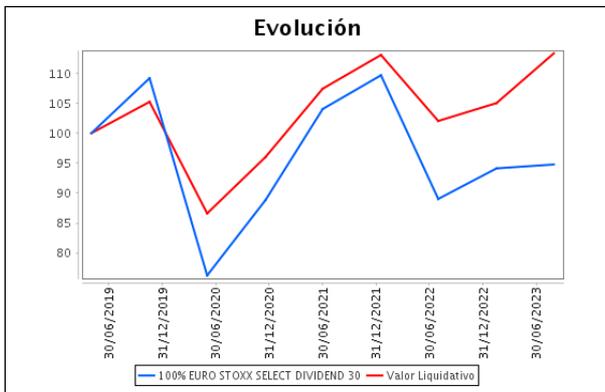
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,13	0,14	0,52	0,49	0,53	

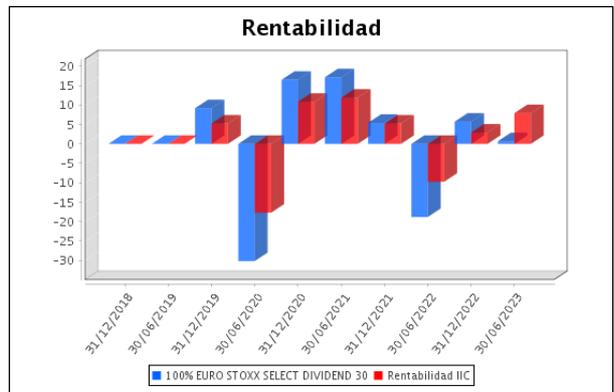
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,79	1,26	6,45	10,70	-7,13	-7,30	17,49	-8,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	02-05-2023	-2,97	15-03-2023	-11,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	02-06-2023	1,50	02-06-2023	7,07	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,77	8,29	12,80	12,60	14,87	15,38	8,77	24,41	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27	0,53	
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	14,92	10,62	18,18	14,07	19,31	20,82	12,42	36,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,12	15,12	15,47	15,82	16,18	15,82	17,11	18,58	

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

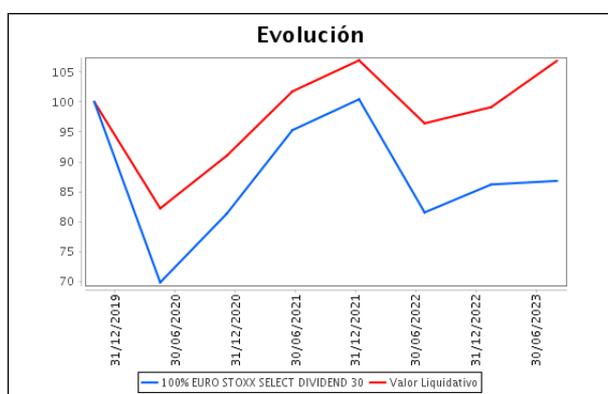
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,20	0,74	0,74	0,75	

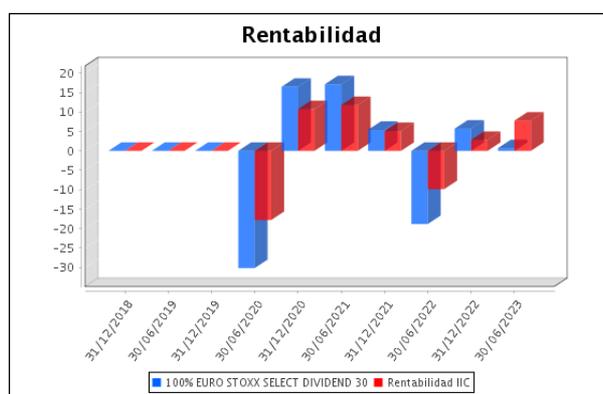
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	72.974	1.279	2
Renta Fija Internacional	15.131	443	2
Renta Fija Mixta Euro	74.923	1.997	3
Renta Fija Mixta Internacional	72.331	1.086	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	52.591	1.132	4
Renta Variable Euro	43.788	1.460	10
Renta Variable Internacional	34.282	1.182	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.574	93,40	16.491	90,27
* Cartera interior	6.446	29,26	6.332	34,66
* Cartera exterior	14.127	64,13	10.158	55,61
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	992	4,50	1.335	7,31
(+/-) RESTO	462	2,10	442	2,42
TOTAL PATRIMONIO	22.028	100,00 %	18.268	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)	18.268	18.818	18.268	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,55	-4,68	12,55	-386,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,91	-0,93	0,91	-204,09
± Rendimientos netos	7,22	2,66	7,22	189,79
(+) Rendimientos de gestión	7,78	3,02	7,78	174,50
+ Intereses	0,34	0,08	0,34	380,21
+ Dividendos	2,30	1,01	2,30	142,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-136,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,67	-0,19	3,67	-2.208,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	46,38
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,13	1,74	1,13	-31,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	0,40	0,33	-10,56
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-104,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,36	-0,56	62,08
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	5,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-19,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,17
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,01	-0,22	1.899,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-36,09

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-36,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.388	18.268	22.388	

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

3. Inversiones financieras

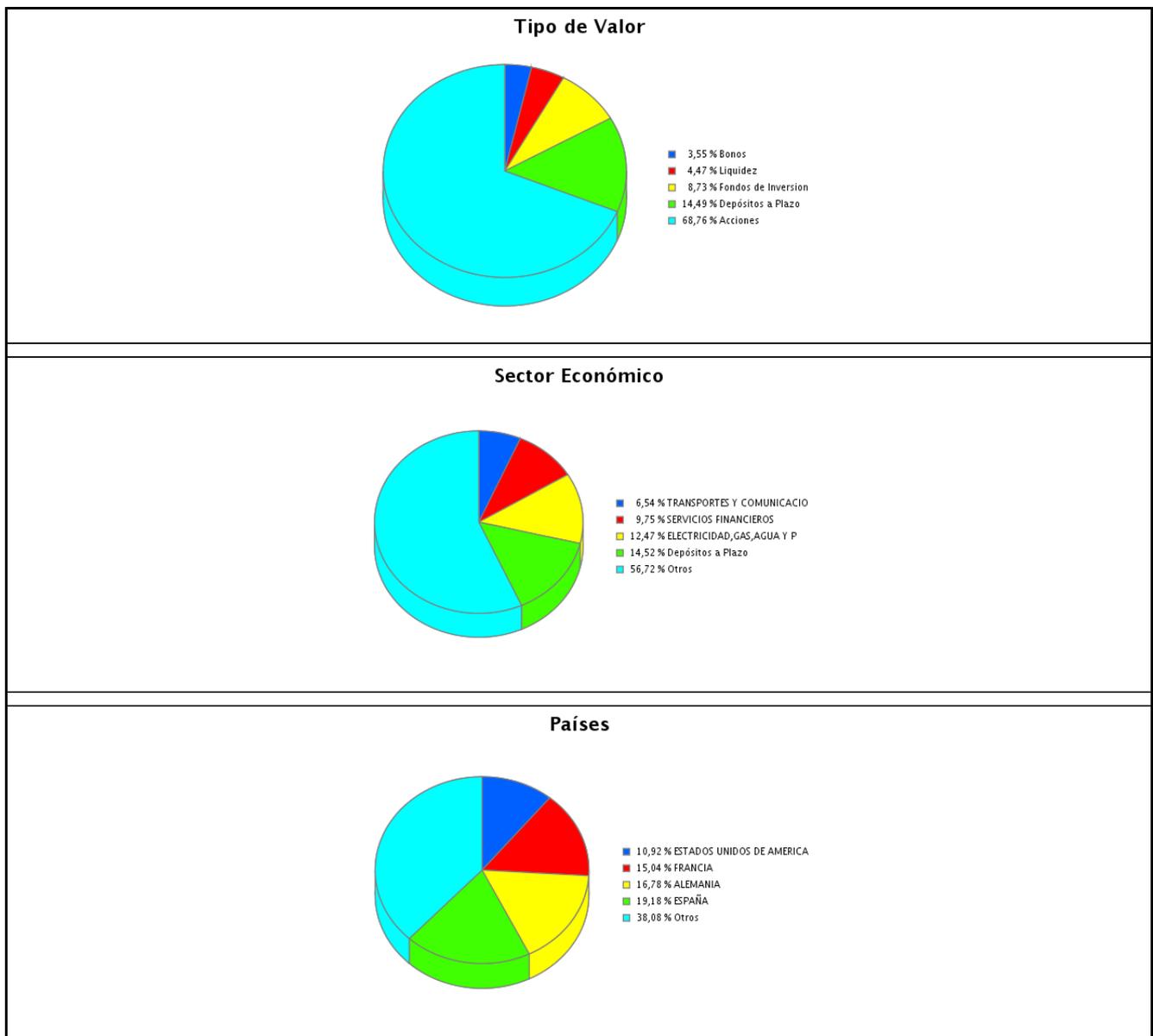
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

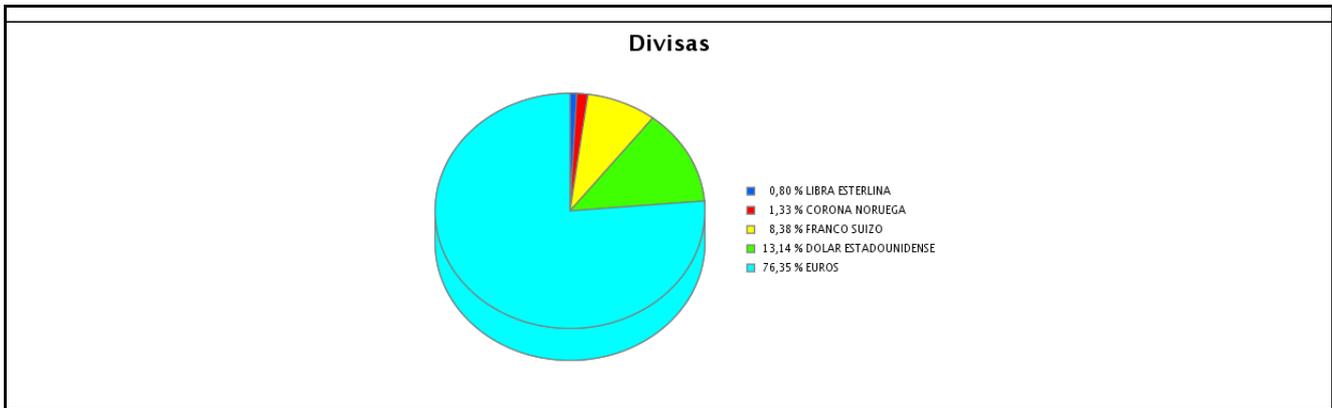
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	762	3,46	802	4,39
TOTAL RENTA FIJA	762	3,46	802	4,39
TOTAL RV COTIZADA	2.570	11,67	2.330	12,75
TOTAL RENTA VARIABLE	2.570	11,67	2.330	12,75
TOTAL DEPÓSITOS	3.114	14,14	3.201	17,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.446	29,26	6.332	34,66
TOTAL RV COTIZADA	12.210	55,43	9.600	52,55
TOTAL RENTA VARIABLE	12.210	55,43	9.600	52,55
TOTAL IIC	1.877	8,52	558	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.088	63,95	10.158	55,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.533	93,22	16.490	90,27

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	3.806	Inversión
Total subyacente renta variable		3806	
TOTAL DERECHOS		3806	
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 PRICE	740	Inversión
INDICE EUROSTOXX BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANK 50	1.077	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	1.139	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	3.520	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	986	Inversión
Total subyacente renta variable		7461	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	876	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		870	
OBLG. ESTADO 0,5% 30/04/30	Venta Plazo REPO 352000 Fisica	908	Inversión
Total otros subyacentes		908	
TOTAL OBLIGACIONES		9239	

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

El día 13 de junio se mandó un Hecho Relevante informando que con valor liquidativo 15 junio de 2023 la clase reparto abonaría un dividendo bruto del 2%.

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPFs por un nominal de 17.523.661 euros.

Los tipos a los que se contrataron eran los más favorables en el momento de contratación.

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 9.723.313 euros. El tipo al que se cerró la operativa era el más favorable en el momento de contratación. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda ver el informe específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En Estados Unidos la última revisión del PIB sorprendía al alza con un crecimiento en el primer trimestre del 2% frente al 1,4% anterior. El dato de inflación de mayo mostraba nuevas señales de desinflación, la general se situaba en el 4% vs 4,9% anterior, mientras que la subyacente se situaba en el 5,3%. La confianza de los consumidores caía en mayo a mínimos de seis meses, aunque la predisposición a hacer compras de automóviles o bienes de elevado coste en los próximos meses aumentaba, sugiriendo un futuro apoyo para el crecimiento económico. El mercado laboral se mantenía fuerte, aunque es cierto que en el mes de mayo veíamos un repunte de la tasa de desempleo hasta el 3,7% desde el 3,4%. Señal de esta fortaleza es que siguen aumentando las ofertas de empleo, con 1,8 vacantes por cada desempleado, frente al 1,7 de marzo.

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

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

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

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

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

El mercado actualmente descuenta una subida adicional en julio de 25 puntos básicos más.

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

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el primer semestre con una exposición a renta variable equivalente al 90% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 68% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 53%. Y también a través de IICs con un peso sobre patrimonio de un 8,5%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición del 18%. También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 (Estrategia Put-Spread) que nos ha cubierto un -4,5% del patrimonio y un 4% de Futuros de EUR/USD con el fin de cubrir parte de la exposición a dólar.

Se ha mantenido una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Durante este periodo, se ha mantenido la exposición del fondo. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 11% está invertido en España, un 14% en Alemania, un 12% en Francia y un 15% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RETURN INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 18.268.244 euros a 22.027.655,47 euros. El número de participes ha variado de 558 a 539 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del 7.79%, superior a la alcanzada por su benchmark (0.69%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.63%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.5% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.97%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Reparto ha sido del 0.36%.

El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). No se ha aplicado comisión de éxito.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del 7.90%, superior a la alcanzada por su benchmark

(0.69%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.63%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.5% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.97%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.25%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.01%.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del 7.79%, superior a la alcanzada por su benchmark (0.69%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.63%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.5% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.97%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.36%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). No se ha aplicado comisión de éxito.

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

La rentabilidad de la clase reparto (7.79%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.55%).

La rentabilidad de la clase cartera (7.90%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.55%).

La rentabilidad de la clase base (7.79%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.55%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se vendieron Fortum, Metso, Glaxomithkline, Cargotec, Heidelbergcement, Fresenius, Schneider Electric, Konecranes, Rexel, Logista, Iberdrola y parcialmente Inditex. Y se compraron Axa, Deutsche Post, Befesa, Porsche, Allianz, Leonardo y Telefónica. También se compraron futuros de Nyse Fang Index.

En IICs hicimos movimientos con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo. Se compró los siguientes ETFs: Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield y ETF Ishares MSCI Europe Quality y se vendió las posiciones totales de los siguientes fondos: BGF World Mining y el Robeco Smart Mobility.

También se vendió el ETF Ishares S&P US Banks.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Munich Re (+33,27%) y Axa (+19,93%) y los que menos Telefónica (-30,54%) y Porsche (-18,59%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Euro Stoxx Select Dividend 30, Stoxx 600 oil and gas, Euro Stoxx Bank y Nyse Fang Index con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Por último, también se ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar con el objetivo de cobertura de los riesgos de 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 13.92%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

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

Con fecha liquidativo 15 de junio de 2023, la clase reparto abonó un dividendo bruto del 2%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 11.29%, inferior a la de su benchmark (14.92%).

El dato del VAR de la clase reparto ha sido del -15.12%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 10.84%, inferior a la de su benchmark (14.92%).

El dato del Var de la clase cartera ha sido del -14.16%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 10.84%, inferior a la de su benchmark (16.94%).

El dato del Var de la clase base ha sido del -15.12%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.03% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 20.98%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC ha acudido a la Junta General de Accionistas de Flughafen Zurich para cobrar la prima de asistencia.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 4.982,68 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Cerramos el primer semestre con tres grandes dinámicas: la actividad económica se mantiene resiliente, la inflación se reduce sostenidamente en todas las grandes economías y las condiciones financieras han seguido endureciéndose.

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

Indudablemente el objetivo de los Bancos Centrales de combatir a la inflación acercándola al 2% nos lleva a una economía en desaceleración. La evolución del consumo y de los datos de empleo son los indicadores clave a vigilar durante los próximos meses.

Seguimos viendo cómo los inventarios se encuentran en máximos ante la desaceleración de la demanda, pero al mismo tiempo los datos de empleo se mantienen fuertes lo que puede dar cierto soporte al consumo minorista.

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

Los Bancos Centrales han vuelto a reforzar su compromiso con el objetivo de inflación. En el caso de la FED se llegó a descontar que los tipos ya habían tocado, pero tanto en el discurso como en las actas sus dirigentes dejaban abierta la posibilidad a subidas adicionales y de hecho el mercado descuenta una subida de 25 b.p en la próxima reunión de julio y otra subida de otros 25 b.p antes de fin de año.

En el caso del BCE y siguiendo la estela marcada por la FED faltarían al menos otras dos subidas para acercarnos a ese tipo de interés terminal.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	0	0,00	802	4,39
ES000012F76 - REPO B.CAMINOS 3,350 2023-08-02	EUR	762	3,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		762	3,46	802	4,39
TOTAL RENTA FIJA		762	3,46	802	4,39
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	87	0,39	56	0,31
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	99	0,45	56	0,31
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	363	1,65	265	1,45
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	302	1,37	211	1,16
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EUR	97	0,44	83	0,45
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	88	0,40	53	0,29
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	0	0,00	252	1,38
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	291	1,32	264	1,45
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	83	0,38	74	0,40
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	308	1,40	264	1,45
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	347	1,58	314	1,72
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	84	0,38	49	0,27
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	0	0,00	79	0,43
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	420	1,91	311	1,70
TOTAL RV COTIZADA		2.570	11,67	2.330	12,75
TOTAL RENTA VARIABLE		2.570	11,67	2.330	12,75
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	0	0,00	3.201	17,52
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 28	EUR	3.114	14,14	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.114	14,14	3.201	17,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.446	29,26	6.332	34,66
NL0011794037 - Acciones KONIJLJLIJKE AHOLD NV	EUR	252	1,14	163	0,89
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	441	2,00	321	1,76
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	416	1,89	237	1,30
FR000120628 - Acciones AXA SA	EUR	604	2,74	451	2,47
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	370	1,68	271	1,48
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	380	1,72	397	2,17
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	412	1,87	135	0,74
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	461	2,09	289	1,58
NO0010161896 - Acciones DNB ASA	NOK	0	0,00	274	1,50
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	606	2,75	369	2,02
CH1216478797 - Acciones DSM FIRMENICH AG	EUR	193	0,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	168	0,92
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	103	0,47	60	0,33
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	351	1,59	266	1,45
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	101	0,46	59	0,33
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	255	1,16	198	1,08
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	409	1,86	299	1,64
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	184	0,84	181	0,99
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDING IN	USD	92	0,42	66	0,36
US4592001014 - Acciones IBM	USD	389	1,77	338	1,85
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	323	1,47	0	0,00
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ	EUR	223	1,01	200	1,09
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	260	1,18	142	0,78
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	0	0,00	257	1,41
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	513	2,33	341	1,87
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	235	1,07	167	0,91
DE000A1J5R9X - Acciones TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	241	1,10	162	0,89
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	562	2,55	392	2,15
IE00BYHYM20 - Acciones SHARES MSCI EUROPE	EUR	0	0,00	461	2,52
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	296	1,34	240	1,31
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	122	0,55	75	0,41
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	289	1,31	292	1,60
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	182	0,82	154	0,84
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	355	1,61	261	1,43
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	403	1,83	295	1,62
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	364	1,65	0	0,00
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	245	1,11	186	1,02
IT0003497168 - Acciones Telecom Italia SpA	EUR	109	0,50	71	0,39
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	420	1,91	352	1,93
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	0	0,00	267	1,46
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	561	2,55	360	1,97
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	342	1,55	300	1,64
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	53	0,24	29	0,16
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD PLC	GBP	94	0,43	56	0,31
TOTAL RV COTIZADA		12.210	55,43	9.600	52,55
TOTAL RENTA VARIABLE		12.210	55,43	9.600	52,55
IE00BYXVGZ48 - Participaciones FIDELITY GBL QUAL INCOME-INC	USD	1.114	5,06	0	0,00
IE00BYHYM20 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	763	3,46	0	0,00
IE00B8GKDB10 - Participaciones VANGUARD GLBL STK-B INV EUR	EUR	0	0,00	558	3,06
TOTAL IIC		1.877	8,52	558	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.088	63,95	10.158	55,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.533	93,22	16.490	90,27

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 9.723.313,02 euros, lo que equivale al 48,85% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 11.169,43 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibcra y A por Standard and Poors y BBB+ por Moody's), en euros. En concreto, se ha hecho un 33,04% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028, un 42,47% OBLG.TESORO PÚBLICO 4,65% VTO 30/ 07/2025 y un 24,49% en OBLG TESORO PÚBLICO 0,50% 30/04/2030.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (33,06%), entre una semana y un mes (50,27%) y entre un mes y tres meses (16,67%). 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.