

GESTIFONSA RENTA VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2327

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2001

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: La gestión toma como referencia el índice EUROSTOXX-50 net return a efectos meramente comparativos. Se invierte más del 75% de la exposición en Renta Variable de cualquier capitalización y sector (mín. 60% emisores/mercados zona euro), pudiendo invertir el resto de la exposición a rv en emisores/mercados OCDE o emergentes. La exposición máxima a divisa será del 30%. La parte no invertida en rv se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). No se exige rating mínimo a la renta fija. La duración media de la cartera de rentafija no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados de derivados, de forma indirecta también en no cotizados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior a 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	0,21	0,00	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29	0,17	1,29	0,09

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	1.197.092,12	1.362.903,70	290,00	321,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.388.132,95	1.764.565,78	264,00	274,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	6.202	6.375	8.105	7.779
CLASE CARTERA	EUR	7.575	8.657	10.529	11.537

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	5,1812	4,6777	5,4223	4,9805
CLASE CARTERA	EUR	5,4569	4,9058	5,6385	5,1353

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,76	2,27	8,31	9,96	-7,78	-13,73	8,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	02-05-2023	-3,18	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	02-06-2023	1,64	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,89	8,80	14,38	14,94	17,48	17,66	9,90		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27		
SX5E NET RETURN	14,97	10,89	18,08	18,09	19,21	23,29	14,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,02	14,02	14,22	14,41	14,61	14,41	14,40		

(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.

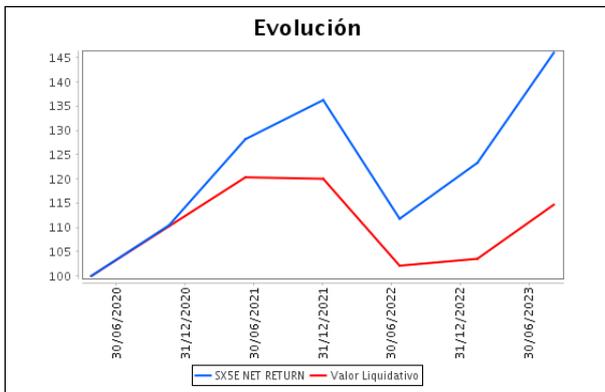
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,49	0,48	0,49	0,50	1,96	1,94	1,96	2,14

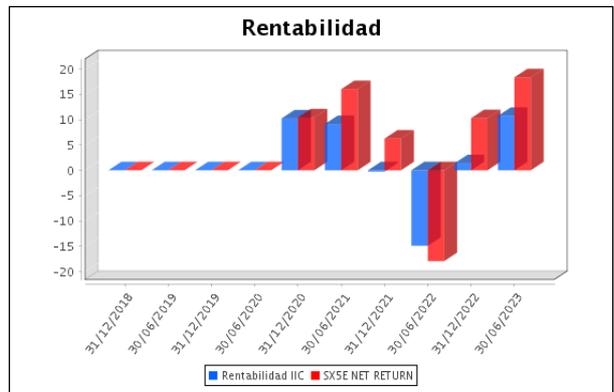
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,23	2,48	8,54	10,19	-7,59	-12,99	9,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	02-05-2023	-3,18	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	02-06-2023	1,64	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,90	8,80	14,40	14,94	17,50	17,66	9,90		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27		
SX5E NET RETURN	14,97	10,89	18,08	18,09	19,21	23,29	14,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,95	13,95	14,14	14,34	14,53	14,34	14,44		

(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.

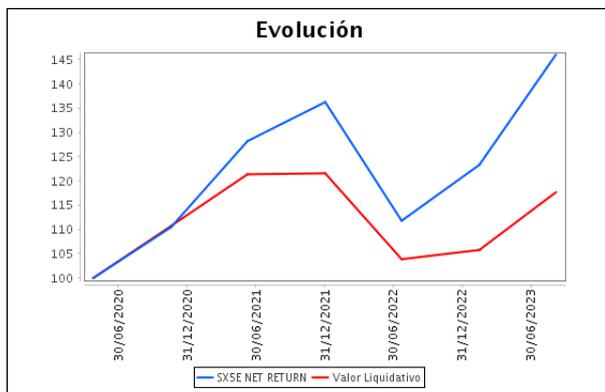
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,29	1,11	1,08	1,09	0,97

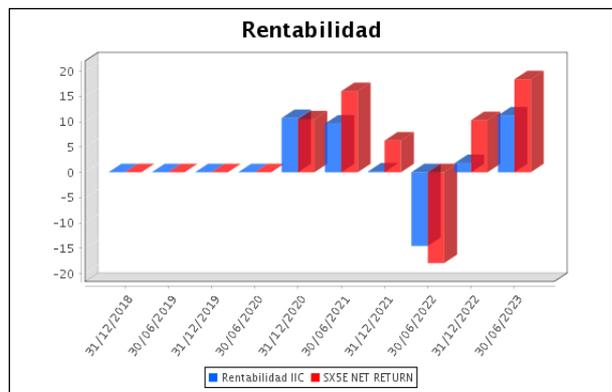
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.266	96,29	13.643	90,76
* Cartera interior	4.286	31,11	5.955	39,62
* Cartera exterior	8.976	65,15	7.684	51,12
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	324	2,35	958	6,37
(+/-) RESTO	187	1,36	430	2,86
TOTAL PATRIMONIO	13.777	100,00 %	15.032	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)	15.032	15.290	15.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,80	-3,23	-18,80	483,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,60	1,53	10,60	588,97
(+) Rendimientos de gestión	11,53	2,31	11,53	396,64
+ Intereses	0,36	0,13	0,36	166,99
+ Dividendos	1,23	0,33	1,23	278,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,01	0,05	401,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,10	-1,38	8,10	-687,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	38,09
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,78	2,83	1,78	-37,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,43	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-110,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,78	-0,93	19,04
- Comisión de gestión	-0,63	-0,64	-0,63	-1,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-27,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,17
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,03	-0,21	535,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.777	15.032	13.777	

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

3. Inversiones financieras

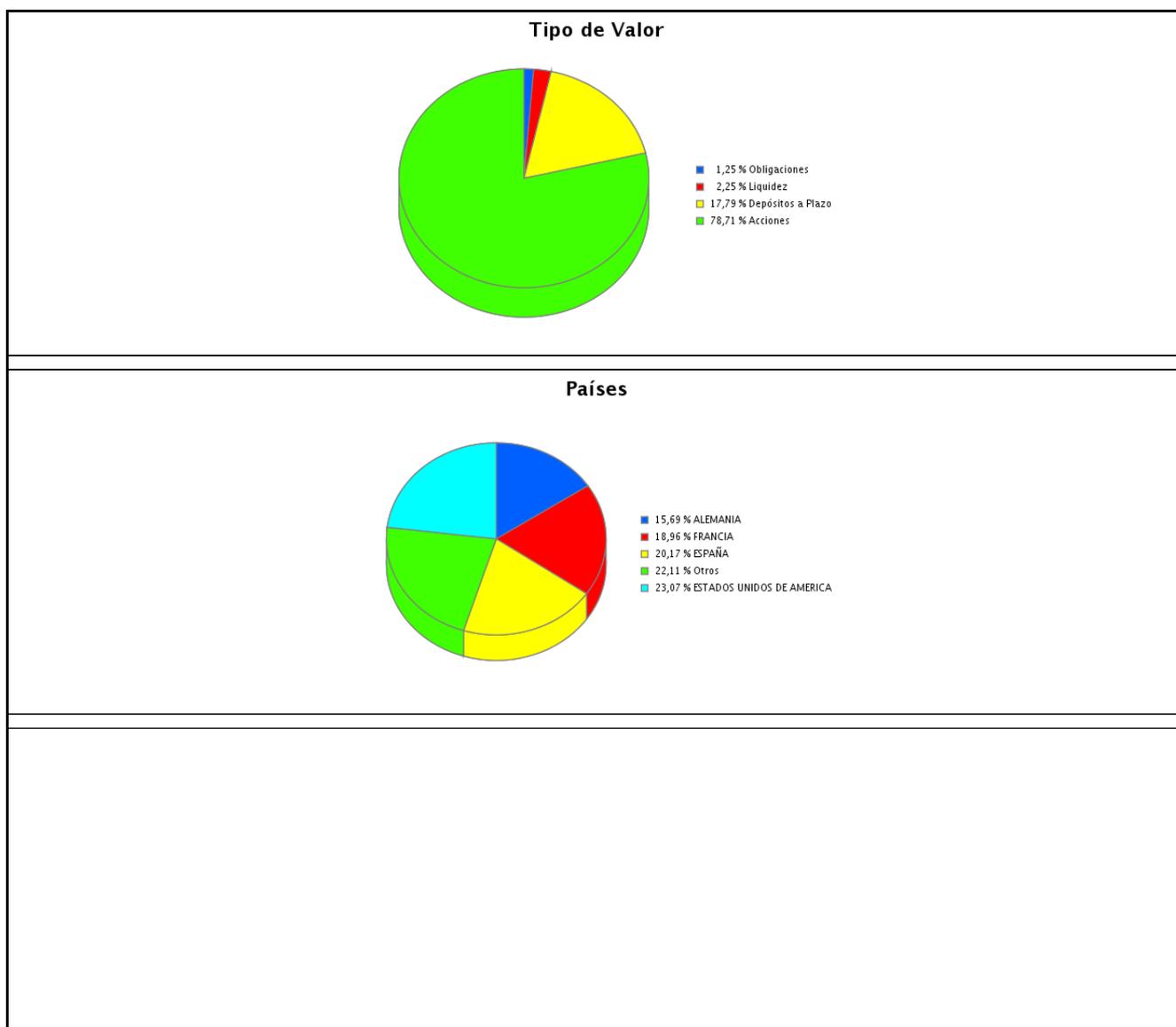
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	169	1,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.202	8,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.372	9,12
TOTAL RV COTIZADA	1.880	13,65	2.083	13,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.880	13,65	2.083	13,86
TOTAL DEPÓSITOS	2.406	17,46	2.501	16,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.286	31,11	5.955	39,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	167	1,21	173	1,15
TOTAL RENTA FIJA	167	1,21	173	1,15
TOTAL RV COTIZADA	8.773	63,68	7.511	49,97
TOTAL RENTA VARIABLE	8.773	63,68	7.511	49,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.940	64,89	7.684	51,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.227	96,00	13.639	90,73

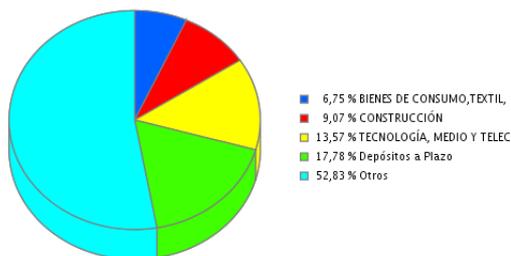
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

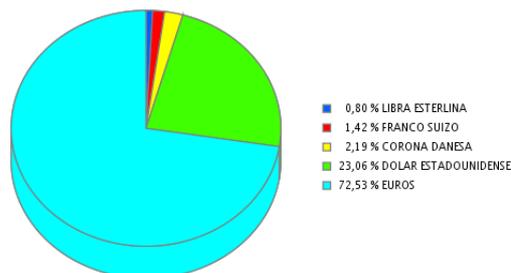
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Sector Económico



Divisas



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	3.460	Inversión
Total subyacente renta variable		3460	
TOTAL DERECHOS		3460	
INDICE EUROSTOXX BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANK 50	792	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	349	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	3.200	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	1.002	Inversión
Total subyacente renta variable		5344	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	870	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		870	
TOTAL OBLIGACIONES		6214	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPF por un nominal de 12.704.500 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 11.191.541 euros. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado 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 trimestres de 2023, mostrando una recuperación más fuerte de lo esperado, impulsada principalmente por el consumo y la recuperación de las exportaciones en marzo. También mejoraba la inflación que

alcanzaba en marzo su nivel más bajo en 18 meses 0,7% y los precios de producción caían a un ritmo más acelerado consecuencia de una demanda débil. En China el PMI manufacturero del mes de mayo caía por debajo de 50, hasta el 48,8 mínimo desde hace 5 meses, en línea con lo visto en abril, sumando evidencias en la contracción de la demanda.

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

En el caso de la FED dejaba los tipos invariables en el 5-5,25%, mientras calibran cuanto más tienen que endurecer. La revisión del cuadro macro apunta hacia subidas adicionales, con mejoras del PIB, fortaleza laboral y subida de la previsión de inflación subyacente. El mercado actualmente descuenta una subida adicional en julio de 25 puntos básicos más.

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

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el primer semestre de 2023 con una exposición total de 88,4% del patrimonio. La inversión a renta variable en contado es de 78% del patrimonio, compuesto por valores cotizados en euros (55%) y en otras divisas (23%). El resto de la inversión es en renta fija con una exposición de 1,20% del patrimonio y en derivados con una exposición sobre patrimonio del 16,2% compuesto por futuros de Stoxx 600 de petróleo, futuros de EuroStoxx del sector bancario y futuros de Eurostoxx 50. También tenemos una cobertura realizada con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 (Estrategia Put Spread) que nos ha cubierto un -7% del patrimonio y un 6,5% de Futuros sobre el tipo cambio euro dólar con el fin de cubrir parte de la exposición a dólar.

En contado, por exposición geográfica, hay que comentar que el 12% está invertido en España, un 15% en Francia, un 5% en Holanda y un 12% en Alemania. También tenemos exposición a otras divisas: en USD un 19%, GBP un 1%, en CHF un 1%, en DKK un 2%.

Para la selección de valores durante este semestre, se han tomado posiciones en el sector tecnológico y de consumo discrecional, reduciendo la exposición en el sector bancario, consumo básico (salmoneras), construcción y químicas y en valores que han alcanzado su precio objetivo o no vemos mayor revalorización.

En este primer semestre parte de la exposición al sector bancario la hemos mantenido con los activos de renta fija. Esta inversión se debe a que se espera un mejor comportamiento de estos activos frente al sector bancario de renta variable en el medio plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Net Return. El índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 15.031.877,99 euros a 13.777.305,06 euros. El número de participes ha variado de 595 a 554.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 10.76%, inferior a la alcanzada por el DJ EURO STOXX 50 net RETURN (18.39%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos.

Esta rentabilidad es superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (1.63%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 1.64% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.18%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.96%. El impacto de invertir en otras IIC ha sido del 0.0%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 11.23%, inferior a la alcanzada por el DJ EURO STOXX 50 net return (18.39%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (1.63%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 1.64% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.18%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.54%. El impacto de invertir en otras IIC ha sido del 0.0%.

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

La rentabilidad de la clase base (10.76%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.55%).

La rentabilidad de la clase cartera (11.23%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.55%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este primer semestre se han vendido los siguientes valores: Mowi, Bakkafrost, Inditex, Air Liquide, Whitbread y parcialmente las posiciones en Cellnex y Saint Gobain. Y se ha comprado: Kering, ASML, Amazon, Alphabet, IBM. Por el lado de derivados, se ha vendido toda la posición de futuros Nyse Fang Index. También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 (Estrategia Put Spread) que nos ha cubierto un -7% del patrimonio, consistente en la compra +80 opciones Put Eurostoxx 50 4325 Sept-23 y venta -80 opciones Put Eurostoxx 50 4000 Sept-23.

En este primer semestre no tenemos exposición a IICs en el fondo.

Los valores que más han aportado a la cartera en este primer semestre han sido Amazon (+51,90%), Google (+34,31%) y Leonardo (+25,33%) y los que menos Befesa (-23,01%), Carl Zeiss (-15,85%) y Repsol (-12,24%).

En este semestre en Renta Fija, hemos vendido la posición que teníamos en el siguiente bono: KBCBB 4 .25% perpetua.

La contribución de la renta fija ha sido negativa para el fondo en el primer semestre. El único bono que tenemos ha apartado negativamente: Santander 4.375% PERPETUA (-1,32%). No se espera que vaya a anular el pago del cupón.

La contribución de la renta fija ha sido mixta para el fondo en el segundo semestre. El bono que ha aportado positivamente ha sido Santander 4.375% PERPETUA (+0,75%) y el bono que menos ha aportado ha sido KBCBB 4.125% PERPETUA (-0,17%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. En concreto, sobre DJ Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Bank y Stoxx 600 Oil and Gas y Nyse Fang Index con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado sobre el tipo de cambio euro-dólar como 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 16.57%.

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 185.685,33 euros, lo que equivale al 1.22% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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 11.96%, inferior a la de su benchmark (14.97%).

El dato de Var de la clase base ha sido del -14.02%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 11.96%, inferior a la de su benchmark (14.97%).

El dato de Var de la clase cartera ha sido del -13.95%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 16.54%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.65% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC ha acudido a las Juntas Generales de Accionistas de Cellnex Telecom y Flughafen Zurich para cobrar la prima de asistencia.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 4.099,46 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	%
XS2102912966 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 4,375 2026-01	EUR	0	0,00	169	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	169	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	169	1,13
ES0000012B88 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	0	0,00	1.202	8,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.202	8,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.372	9,12
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	145	1,05	115	0,76
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	165	1,19	115	0,76
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	197	1,43	128	0,85
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	108	0,78	93	0,62
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	277	2,01	355	2,36
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	0	0,00	298	1,98
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	106	0,77	97	0,64
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	147	1,07	108	0,72
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	0	0,00	82	0,55
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	319	2,31	355	2,36
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	278	2,02	237	1,57
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	140	1,01	101	0,67
TOTAL RV COTIZADA		1.880	13,65	2.083	13,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.880	13,65	2.083	13,86
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	0	0,00	2.501	16,64
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 21	EUR	2.406	17,46	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.406	17,46	2.501	16,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.286	31,11	5.955	39,62
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	0	0,00	173	1,15
XS2102912966 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 4,375 2026-01	EUR	167	1,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		167	1,21	173	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		167	1,21	173	1,15
TOTAL RENTA FIJA		167	1,21	173	1,15
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	246	1,79	293	1,95
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	0	0,00	248	1,65
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	350	2,54	330	2,20
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	612	4,45	184	1,22
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	349	2,53	202	1,34
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	287	2,09	248	1,65
FO0000000179 - Acciones BAKKAFORST F/P	NOK	0	0,00	170	1,13
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	278	2,01	357	2,38
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	341	2,48	320	2,13
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	247	1,79	330	2,20
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	368	2,67	289	1,92
CH1216478797 - Acciones DSM FIRMENICH AG	EUR	196	1,42	0	0,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	227	1,51
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	130	0,94	121	0,81
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS	USD	333	2,42	320	2,13
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	159	1,15	123	0,82
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	240	1,74	219	1,45
NL0015001F58 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	352	2,56	0	0,00
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	158	1,15	120	0,80
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	416	3,02	322	2,14
US02079K3059 - Acciones ALPHABETIC INC	USD	463	3,36	0	0,00
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDING IN	USD	149	1,08	132	0,88
US4592001014 - Acciones IBM	USD	267	1,94	202	1,34
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	440	3,19	292	1,95
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	171	1,24	124	0,83
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	0	0,00	106	0,70
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	143	1,03	161	1,07
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	114	0,82	171	1,14
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	243	1,77	239	1,59
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHER AUTOMOBIL	EUR	338	2,45	314	2,09
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	186	1,35	152	1,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	188	1,36	190	1,26
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	162	1,17	183	1,22
IT0003497168 - Acciones Telecom Italia SpA	EUR	108	0,79	91	0,60
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	311	2,26	258	1,72
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	339	2,46	297	1,98
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	89	0,65	60	0,40
GB00B1KJ408 - Acciones WHITBREAD PLC	GBP	0	0,00	115	0,76
TOTAL RV COTIZADA		8.773	63,68	7.511	49,97
TOTAL RENTA VARIABLE		8.773	63,68	7.511	49,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.940	64,89	7.684	51,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.227	96,00	13.639	90,73

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 11.191.541,09 euros, lo que equivale al 73,30% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 9.010,89 euros.

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

En concreto, se ha hecho un 95,88% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028 y un 4,12% en OBLG. TESORO PÚBLICO 0,50% 04/2030.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (52,64%), entre una semana y un mes (43,24%) y entre un mes y tres meses (4,12%). 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.