

GESTIFONSA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1477

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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: 10/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 20% en países emergentes. Se podrá invertir un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). Se podrá invertir entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, no pertenecientes al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30%. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. De no tener rating la emisión se atenderá al del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

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	0,44	0,46	0,44	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	0,21	1,41	0,12

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	418.328,28	476.125,38	110,00	116,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.332.382,16	1.397.103,27	328,00	336,00	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	3.469	3.869	5.563	5.808
CLASE CARTERA	EUR	11.251	11.537	10.206	9.329

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	8,2937	8,1265	9,2319	9,1923
CLASE CARTERA	EUR	8,4441	8,2576	9,3433	9,2661

(*)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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	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	2,06	0,98	1,07	2,53	-2,22	-11,97	0,43		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	15-06-2023	-1,19	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	23-06-2023	0,87	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	3,43	2,33	4,34	3,31	4,65	4,20	1,59		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	6,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,55	4,55	4,60	4,65	4,69	4,65	0,71		

(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.

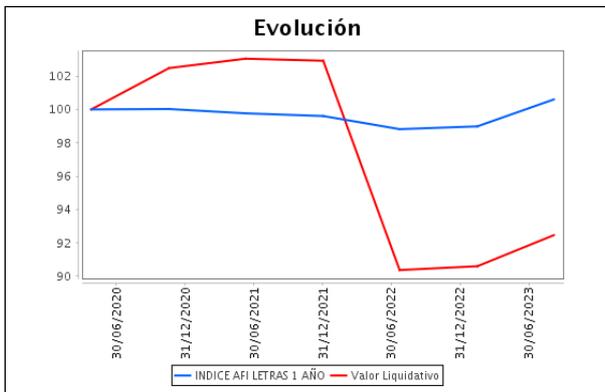
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,31	1,22	1,25	1,24	1,65

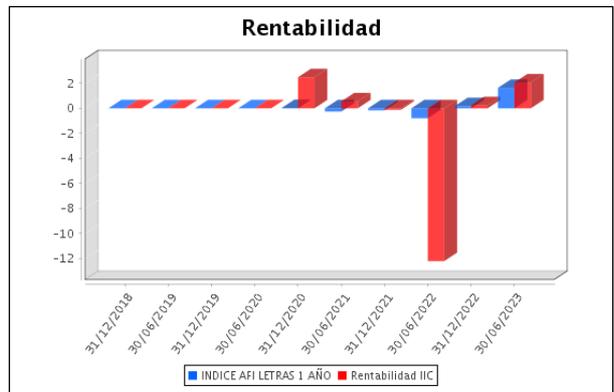
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Junio 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	2,26	1,08	1,17	2,63	-2,12	-11,62	0,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	15-06-2023	-1,19	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	23-06-2023	0,88	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	3,42	2,33	4,33	3,30	4,65	4,20	1,59		
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		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,57	4,61	4,66	4,61	0,68		

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

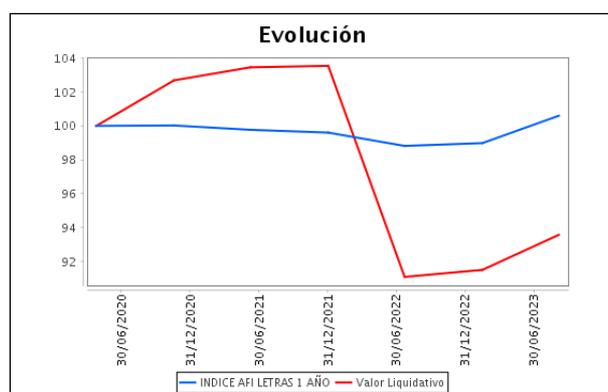
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,21	0,82	0,85	0,84	

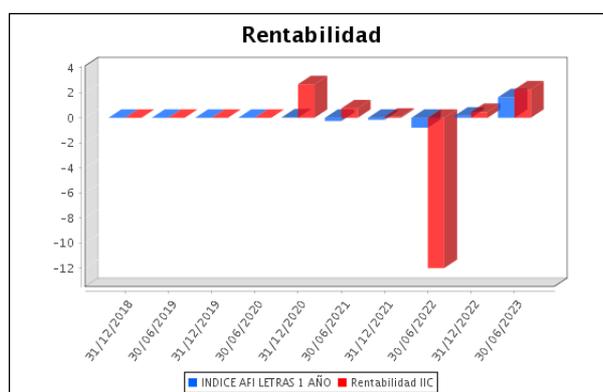
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Junio 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	13.781	93,62	14.032	91,08
* Cartera interior	2.208	15,00	3.910	25,38
* Cartera exterior	11.411	77,52	9.870	64,07
* Intereses de la cartera de inversión	162	1,10	251	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	942	6,40	1.397	9,07
(+/-) RESTO	-3	-0,02	-23	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	14.720	100,00 %	15.406	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)	15.406	16.261	15.406	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,78	-5,60	-6,78	14,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	0,28	2,21	662,22
(+) Rendimientos de gestión	2,64	0,71	2,64	249,54
+ Intereses	1,22	1,03	1,22	11,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,52	-0,05	1,52	-2.945,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	362,80
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,31	-0,22	-33,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,03	0,13	304,55
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-260,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	-8,83
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-7,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-20,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,34

	% 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	-30,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.717	15.406	14.717	

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

3. Inversiones financieras

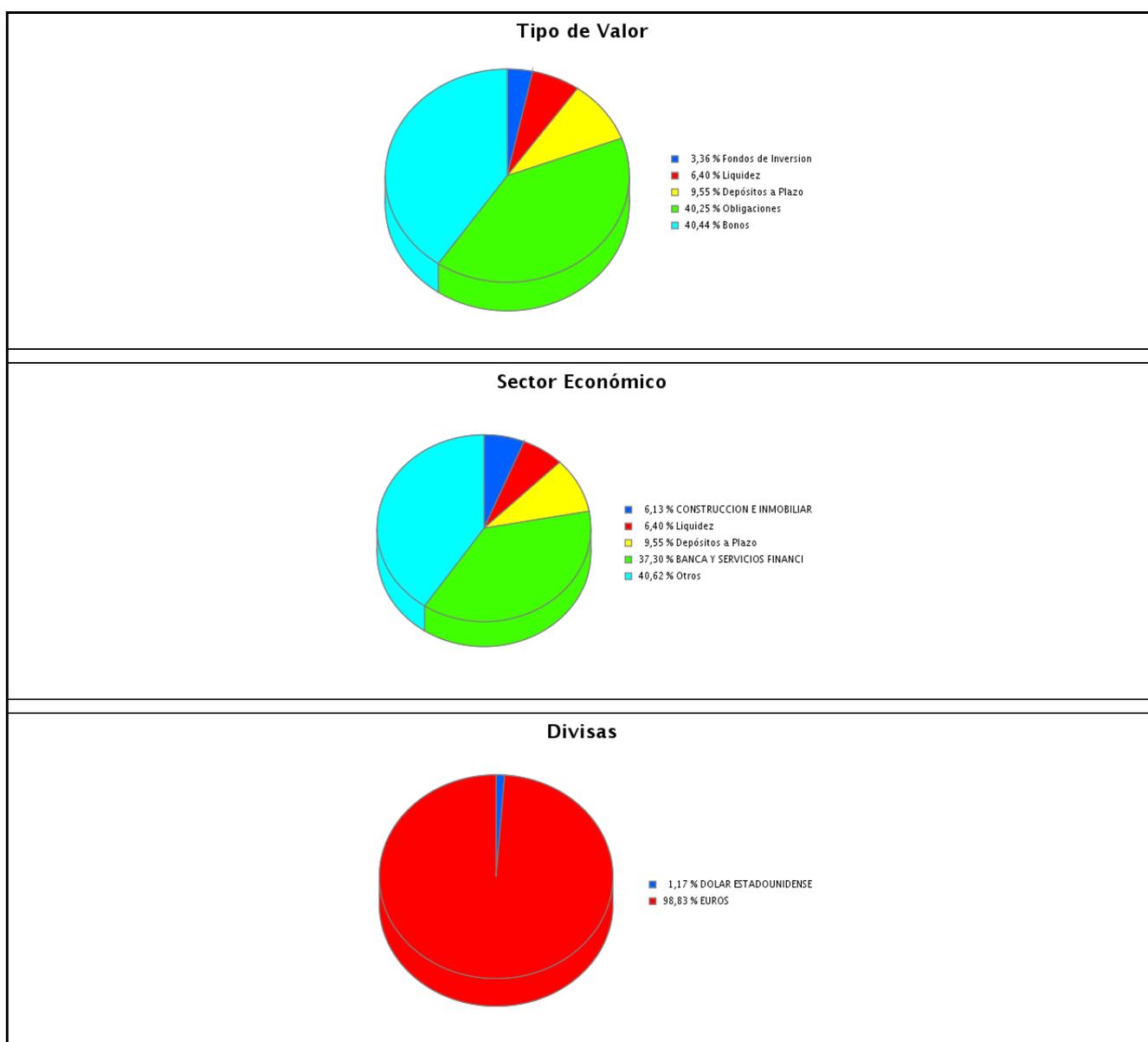
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	803	5,46	2.809	18,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	501	3,25
TOTAL RENTA FIJA	803	5,46	3.310	21,49
TOTAL DEPÓSITOS	1.405	9,55	600	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.208	15,00	3.910	25,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.917	74,16	9.395	60,98
TOTAL RENTA FIJA	10.917	74,16	9.395	60,98
TOTAL IIC	495	3,36	475	3,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.411	77,52	9.870	64,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.620	92,52	13.780	89,45

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
OBLG. DEUTSCHLAND DBR 0,25% 15/08/2028	Compra Futuro OBLG. DEUTSCHLAND DBR 0,25% 15/08/20	3.259	Inversión
Total subyacente renta fija		3259	
TOTAL OBLIGACIONES		3259	

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), una IPF por un nominal de 5.104.273 euros. El tipo al que se contrató era el más favorable en el momento de contratación.

Se ha efectuado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), la operativa de repo no liquidez por un efectivo de 9.547.659 euros. Para más detalle sobre 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 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.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 3.64 años y la TIR media de 5.13%.

Durante el periodo se ha aprovechado el estrechamiento de los spreads de crédito para construir una cartera más conservadora vendiendo aquellos bonos que se consideraban más estrechos e incorporando bonos que dotasen de calidad a la cartera ante una macro incierta. A su vez, con unos bancos centrales más cerca del final de tipos se ha ido añadiendo duración.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 15.405.939,45 euros a 14.720.307,75 euros. El número de participes ha variado de 452 a 438.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 2.06%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.63%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.58%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.01% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,87% y la rentabilidad mínima diaria fue del -1.19%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 2.26%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.63%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.38%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.01% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,88% y la rentabilidad mínima diaria fue del -1.19%.

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

La rentabilidad de la clase base (2.06%) es inferior 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 (2.21%).

La rentabilidad de la clase cartera (2.26%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y 5 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.21%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Siguiendo las directrices de construir una cartera de mayor calidad se han vendido bonos como: ILDFP 5.375%, vto 06/14/27, KBCBB 4.25% perpetuo, BPPEHX 1% 10/20/26. Comprando referencias de alto rating y mayor duración: ORFP 2.875%, vencimiento 05/19/28, PORSCHE 4,50% vencimiento 09/27/28 y RAGB 0%, vencimiento 02/20/30.

Los activos que mejor lo han hecho han sido PGIF FINISTERRE UNCON (5,21%), TKOFP 1.625%, vencimiento 03/31/29 (5,45%), mientras que los que peor lo han hecho han sido INTRUM 3.5%, vencimiento 07/15/26 (-9,78%) y Deutsche Bank 4.5% Perpetua (-7,11%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido FERSM 2.124 perpetua (0,28%), CAZAR 7% perpetua (0,19%), mientras que por el lado contrario INTRUM 3.50%, vencimiento 07/15/26 (-0,1%) y Allianz 2.625% perpetua (-0,08%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera sobre el tipo de cambio euro-dólar.

También se ha operado con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera sobre el bono nacional alemán a 5 años. La posición al final del periodo era del 17.02%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 9.018.270,03 euros, lo que equivale al 59.60% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones CAJAMAR 8% 22/09/20261 de BB a BB+, NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023 de B- a BB-. y Amadeus IT Group 2.5%, vencimiento 20/05/2024 de BBB- a BBB.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base ha sido de 3.43%, superior a la del activo libre de riesgo (1.40%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -4.55%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera ha sido de 3.43%, superior a la del activo libre de riesgo (1.40%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -4.52%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 5.48% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 98.55%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 845,34 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

Indudablemente el objetivo de los Bancos Centrales de combatir a la inflación acercándola al 2% nos lleva a una economía en desaceleración. La evolución del consumo y de los datos de empleo son los indicadores clave a vigilar durante los próximos meses. Seguimos viendo cómo los inventarios se encuentran en máximos ante la desaceleración de la demanda, pero al mismo tiempo los datos de empleo se mantienen fuertes lo que puede dar cierto soporte al consumo minorista.

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

Los Bancos Centrales han vuelto a reforzar su compromiso con el objetivo de inflación. En el caso de la FED se llegó a descontar que los tipos ya habían tocado, pero tanto en el discurso como en las actas sus dirigentes dejaban abierta la posibilidad a subidas adicionales y de hecho el mercado descuenta una subida de 25 b.p en la próxima reunión de julio y otra subida de otros 25 b.p antes de fin de año. En el caso del BCE y siguiendo la estela marcada por la FED faltarían al menos otras dos subidas para acercarnos a ese tipo de interés terminal.

La inversión de las curvas alcanza sus máximos tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro descontando un entorno recesionario a futuro. Aunque cada vez parecemos estar más cerca del fin de las subidas de tipos, es cierto que los cambios en los mensajes de los Bancos Centrales esta introduciendo una elevada volatilidad en la deuda pública encontrándonos a mitad de año con niveles de Yield muy similares a los que teníamos a principio de año 2023. A medida que nos acerquemos a esos tipos terminales será el momento de ir incrementando duración en las carteras de renta fija ante la expectativa de futuras bajadas de tipos tal y como descuenta la curva. Por el momento las emisiones de crédito

mantienen el diferencial frente a la deuda sin que se haya visto un incremento sustancial en las tasas de default esperadas. Es cierto que si entramos en una economía en recesión estas tasas deberían moverse al alza, ampliando también esos spreads.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127A2 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 1,950 2030-07	EUR	92	0,62	91	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		92	0,62	91	0,59
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	168	1,14	167	1,09
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	85	0,58	84	0,55
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	89	0,58
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	93	0,60
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	0	0,00	91	0,59
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	0	0,00	303	1,96
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	0	0,00	153	0,99
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	171	1,16	0	0,00
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	0	0,00	159	1,03
DE000A30WFV1 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 2026-08-28	EUR	0	0,00	96	0,62
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	0	0,00	166	1,08
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	0	0,00	192	1,25
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	0	0,00	89	0,57
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	91	0,59
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	89	0,61	88	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		514	3,49	1.859	12,07
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10	EUR	198	1,34	198	1,29
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 7,000 2023-04-06	EUR	0	0,00	370	2,40
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	192	1,24
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	0	0,00	99	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,34	859	5,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		803	5,46	2.809	18,24
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	0	0,00	501	3,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	501	3,25
TOTAL RENTA FIJA		803	5,46	3.310	21,49
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 11	EUR	0	0,00	600	3,90
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 21	EUR	1.405	9,55	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.405	9,55	600	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.208	15,00	3.910	25,38
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	81	0,55	80	0,52
FR00140090M1 - Bonos CAISSE FRANCAISE DE 1,125 2028-06-12	EUR	89	0,61	0	0,00
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	0	0,00	91	0,59
EU000A1299N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	77	0,52	77	0,50
DE000HV2AYU9 - Bonos UNICREDIT BANK AG 0,500 2027-02-23	EUR	89	0,61	0	0,00
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	101	0,68	100	0,65
DE000NRW0MK0 - Bonos LAND NORDRHEIN-WESTF 0,000 2029-01-15	EUR	126	0,86	0	0,00
AT000A2CQD2 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,000 2030-02-	EUR	330	2,24	0	0,00
AT000A269M8 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-	EUR	262	1,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.156	7,85	348	2,26
DE000A2E4CQ2 - Bonos AAREAL BANK AG 0,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	95	0,62
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	93	0,63	93	0,60
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	0	0,00	187	1,21
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	94	0,64	0	0,00
FR0013477254 - Bonos AIR FRANCE KLM 1,875 2025-01-16	EUR	185	1,26	177	1,15
XS2491963638 - Bonos AIB INTERNATIONAL F 3,625 2026-07-04	EUR	98	0,66	0	0,00
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	279	1,89	295	1,92
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	0	0,00	100	0,65
FR001400F6O6 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,125 2026-04-13	EUR	198	1,35	0	0,00
XS1140860539 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	197	1,34	196	1,27
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	98	0,67	99	0,64
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2029-07-17	EUR	112	0,76	36	0,23
XS2468221747 - Bonos BAWAG CAPITAL FINAN 1,125 2028-07-31	EUR	179	1,21	0	0,00
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	0	0,00	88	0,57
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	0	0,00	183	1,19
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	85	0,58	82	0,53
XS2093880735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 1,000 2025-01-15	EUR	94	0,64	0	0,00
XS2576362839 - Obligaciones BANK OF IRELAND 4,875 2027-07-16	EUR	165	1,12	0	0,00
FR0014002X43 - Bonos BNP PARIBAS 0,250 2027-04-13	EUR	88	0,60	0	0,00
USF1R15XK367 - Obligaciones BNP PARIBAS 7,375 2025-08-19	USD	0	0,00	188	1,22
XS1529684695 - Bonos GAS NETWORKS IRELAND 1,375 2026-12-05	EUR	92	0,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	0	0,00	146	0,95
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	0	0,00	68	0,44
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	0	0,00	79	0,51
XS1200679071 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,125 2027-03-16	EUR	90	0,61	89	0,58
IT0005001547 - Bonos REPUBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	304	1,97
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,625 2026-04-13	EUR	94	0,64	0	0,00
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 0,500 2029-02-09	EUR	83	0,56	81	0,53
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,375 2026-06-19	EUR	91	0,62	0	0,00
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	509	3,46	0	0,00
XS2610788569 - Obligaciones CARGILL INC 3,875 2030-04-24	EUR	100	0,68	0	0,00
XS2117485677 - Bonos CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	166	1,13	0	0,00
FR0013536950 - Obligaciones CIE FINANCEMENT FONCI 0,010 2030-09	EUR	79	0,54	0	0,00
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	0	0,00	220	1,43
FR0013375797 - Bonos ARKEMA 0,375 2024-03-04	EUR	0	0,00	96	0,62
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	0	0,00	165	1,07
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	87	0,59	84	0,54
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	0	0,00	100	0,65
DE000DL19V55 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 4,500 2026-11-30	EUR	282	1,91	157	1,02
XS2107302148 - Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 0,010 2027-01-22	EUR	87	0,59	0	0,00
FR0013444544 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,125 2026-09	EUR	89	0,60	0	0,00
FR0013367612 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	194	1,32	0	0,00
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	0	0,00	99	0,64
XS2463505581 - Cupón Cero E.ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	0	0,00	21	0,14
XS2553825949 - Bonos FAURECIA 3,625 2026-06-15	EUR	108	0,73	101	0,66
XS1597324950 - Bonos ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	0	0,00	195	1,26
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	84	0,57	83	0,54
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	39	0,26	38	0,24
FR001400EA16 - Bonos VALEO SA 5,375 2027-05-28	EUR	0	0,00	97	0,63
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	180	1,22	170	1,10
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	162	1,10	154	1,00
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	184	1,25	179	1,16
FR001400EJ15 - Bonos ILLIAD SA 5,375 2027-06-14	EUR	0	0,00	199	1,29
XS2034925375 - Bonos INTRUM AB 3,500 2026-07-15	EUR	148	1,01	167	1,08
XS2304664597 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,350 2031-02-24	EUR	0	0,00	185	1,20
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	189	1,29	188	1,22
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	94	0,64	95	0,62
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	0	0,00	173	1,12
XS2013525501 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC 0,125 2026-06-18	EUR	89	0,60	0	0,00
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	85	0,58	81	0,53
XS2545425980 - Obligaciones MEDIOLANUM SPA 5,035 2027-01-22	EUR	101	0,69	100	0,65
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	0	0,00	96	0,62
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	91	0,62	90	0,58
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	160	1,09	157	1,02
FR001400HX81 - Bonos L'OREAL 2,875 2028-05-19	EUR	292	1,99	0	0,00
XS2617256065 - Obligaciones Procter AND Gamble C 3,250 2026-08	EUR	198	1,34	0	0,00
XS2615940215 - Bonos PORSCHER AUTOMOBIL 4,500 2028-09-27	EUR	204	1,38	0	0,00
XS2314657409 - Obligaciones PROLOGIS INTL FUND 0,750 2033-03-2	EUR	0	0,00	83	0,54
XS1789176846 - Obligaciones PROLOGIS INTL FUND 1,750 2028-03-1	EUR	110	0,75	0	0,00
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	157	1,06	156	1,01
FR0013428414 - Bonos RENAULT SA 1,250 2025-06-24	EUR	94	0,64	0	0,00
XS2055190172 - Bonos BANCO SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	93	0,63	0	0,00
XS1405136364 - Obligaciones BANCO SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	99	0,67	0	0,00
XS2575952424 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 3,750 2026-01	EUR	99	0,67	0	0,00
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	89	0,61	0	0,00
PTBSPAOM0008 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 3,375 2028-04-19	EUR	99	0,67	0	0,00
XS2385389551 - Bonos HLDNG DINFRA 0,125 2025-09-16	EUR	88	0,60	88	0,57
XS1405765659 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 5,625 2024-01-	EUR	0	0,00	201	1,31
XS1190624038 - Obligaciones STATOIL ASA 1,250 2027-02-17	EUR	91	0,62	0	0,00
PTTAPDOM0005 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS PJ 5,625 2024-12	EUR	196	1,33	0	0,00
XS1050461034 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03	EUR	0	0,00	199	1,29
XS2244837162 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 3,750 2025-10-30	EUR	102	0,69	0	0,00
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	81	0,55	75	0,49
XS1195202822 - Bonos Total SA 2,625 2049-12-29	EUR	95	0,65	0	0,00
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	196	1,33	389	2,52
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	0	0,00	91	0,59
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	0	0,00	160	1,04
XS1971935223 - Bonos VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	0	0,00	97	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.103	55,05	7.615	49,43
DE000A2E4CQ2 - Bonos AAREAL BANK AG 0,375 2024-04-10	EUR	95	0,65	0	0,00
FR0013066743 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSE 0,625 2023-09-11	EUR	0	0,00	98	0,64
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE S.A. 4,000 2023-12	EUR	0	0,00	177	1,15
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	196	1,33	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	99	0,67	0	0,00
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	99	0,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1597324950 - Bonos ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	193	1,31	0	0,00
XS1959498160 - Obligaciones FCE BANK PLC 3,021 2024-03-06	EUR	99	0,67	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	99	0,67	97	0,63
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	191	1,29	0	0,00
FR0012674661 - Bonos KLEPIERRE 1,000 2023-04-17	EUR	0	0,00	99	0,64
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	97	0,66	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 8,302 2023-09-15	EUR	100	0,68	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	195	1,33	0	0,00
FR0013183571 - Obligaciones TEREOS FINANCE GROUP 4,125 2023-06	EUR	0	0,00	100	0,65
XS1211040917 - Obligaciones GTH FINANCE BV 1,250 2023-03-31	EUR	0	0,00	117	0,76
DE000A2YN6V1 - Obligaciones THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	0	0,00	246	1,60
DE000A2TEDB8 - Obligaciones THYSSENKRUPP AG 2,875 2024-02-22	EUR	99	0,67	0	0,00
XS1501167164 - Bonos TOTALENERGIES 2,708 2023-05-05	EUR	0	0,00	198	1,28
XS1971935223 - Bonos VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	96	0,65	0	0,00
XS0968913342 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 2023-09-	EUR	0	0,00	100	0,65
DE000A14J7G6 - Obligaciones ZF NA CAPITAL 2,750 2023-04-27	EUR	0	0,00	199	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.658	11,26	1.432	9,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.917	74,16	9.395	60,98
TOTAL RENTA FIJA		10.917	74,16	9.395	60,98
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	156	1,06	153	0,99
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	339	2,30	322	2,09
TOTAL IIC		495	3,36	475	3,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.411	77,52	9.870	64,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.620	92,52	13.780	89,45

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 9.547.658,56 euros, lo que equivale al 63,11%% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 7.262,17 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 52,76% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028 , un 42,00% en la OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025 y un 5,24% en la OBLG. TESORO PÚBLICO 2,35% 30/07/2033.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (47,35%%) y entre una semana y un mes (52,65%). 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.