

GESTIFONSA CARTERA PREMIER 10, FI

Nº Registro CNMV: 5157

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U

Grupo Gestora: GRUPO CBNK

Auditor: EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es / atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05-05-2017

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no (en no armonizadas no se superará el 30% del patrimonio). El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 90%-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). El resto se invertirá en activos de renta variable, directa o indirectamente a través de IIC. En ambos casos, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, emisores, divisas, países, sectores ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE/UE, y hasta un 10% en emisores y/o mercados de países emergentes. El riesgo divisa pueda llegar al 100%. Se podrá invertir hasta un máximo del 25% en activos con rating inferior a BBB- o incluso sin calificar. Se podrá invertir en bonos convertibles en acciones (no contingentes) de forma minoritaria. De forma directa, solo se operará con derivados en mercados organizados. De forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados (OTC) a través de la inversión en IIC financieras. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacional del que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Divisa de denominación

2. Datos económicos

2.1. 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
GEST.PREMIER 10 CL.BASE	11.169.019,77	15.650.156,29	219	250	EUR			1000
G. CART. PREMIER 10 CL GD					EUR			1000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
GEST.PREMIER 10 CL.BASE	EUR	10.866	16.594	20.961	9.915
G. CART. PREMIER 10 CL GD	EUR				

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
GEST.PREMIER 10 CL.BASE	EUR	0,9729	0,9198	1,0072	0,9899
G. CART. PREMIER 10 CL GD	EUR				

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
GEST.PREMIER 10 CL.BASE	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio		
G. CART. PREMIER 10 CL GD							patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
GEST.PREMIER 10 CL.BASE	0,05	0,10	patrimonio
G. CART. PREMIER 10 CL GD			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,59	0,13	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,08	1,41	1,75	0,13

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual GEST.PREMIER 10 CL.BASE. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	5,77	4,26	-0,09	0,66	0,88	-8,68	1,75	0,79	-3,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	17-10-2023	-0,58	20-03-2023	-2,16	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	02-11-2023	0,65	02-02-2023	0,70	13-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,51	2,48	2,52	1,81	3,04	3,71	1,63	4,69	1,06
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,55	0,59	1,19	1,44	0,27	0,52	0,30
VaR histórico (iii)	3,38	3,38	3,38	3,37	3,40	3,36	2,60	2,94	1,07

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

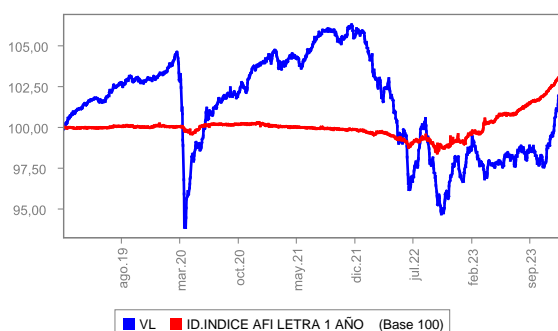
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

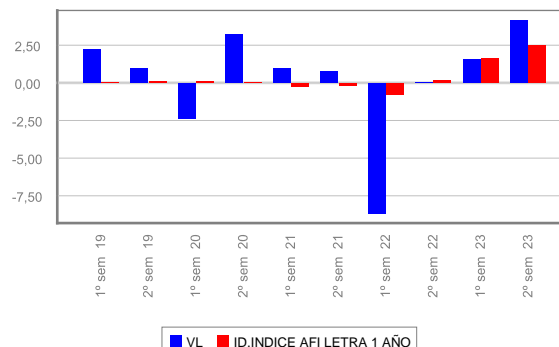
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,07	0,26	0,26	0,28	0,28	1,18	1,18	1,15	1,27

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual G. CART. PREMIER 10 CL GDC. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad		0,00	0,00						

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		0,00	0,00						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,45	0,55						
VaR histórico (iii)									

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

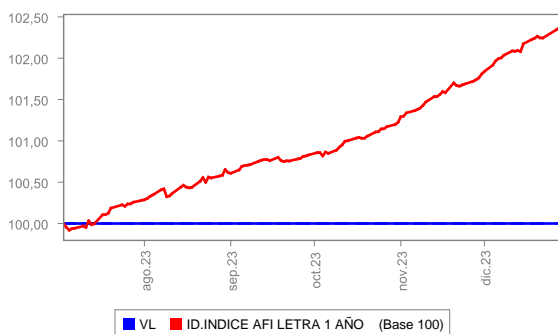
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

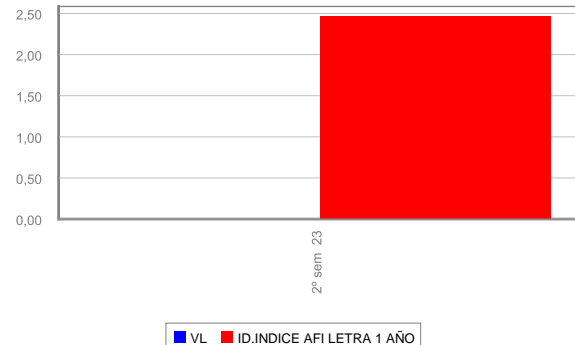
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	88.889	1.526	4,10
Renta Fija Internacional	14.089	412	5,96
Renta Fija Mixto Euro	69.332	1.876	4,13
Renta Fija Mixta Internacional	61.204	981	4,02
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	45.017	1.026	2,81
Renta Variable Euro	41.935	1.370	4,52
Renta Variable Internacional	32.122	1.102	4,22
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	72.083	986	2,42
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	47.140	614	1,76
Total Fondos	471.811	9.893	3,58

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.309	94,87	13.596	93,01
Cartera Interior	2.395	22,04	2.404	16,45
Cartera Exterior	7.914	72,83	11.191	76,56
Intereses de la Cartera de Inversión			1	0,01
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	550	5,06	1.015	6,94
(+/-) RESTO	7	0,06	6	0,04
TOTAL PATRIMONIO	10.866	100,00%	14.617	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.617	16.594	16.594	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-33,17	-14,26	-45,45	88,63
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,54	1,59	4,92	80,52
(+) Rendimientos de Gestión	3,81	1,85	5,46	66,98
(+) Intereses	0,09	0,06	0,15	16,04
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				138.540,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-1,89	-2,19	-94,78
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-207,32
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,27	-0,31	-97,57
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,85	3,95	7,81	-20,92
(+/-) Otros Resultados				-2.109,75
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,27	-0,27	-0,55	-18,92
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-17,40
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-17,40
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	2,97
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	13,11
(-) Otros gastos repercutidos				-79,98
(+) Ingresos		0,01	0,01	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas		0,01	0,01	-100,00
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.866	14.617	10.866	

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

3. Inversiones financieras

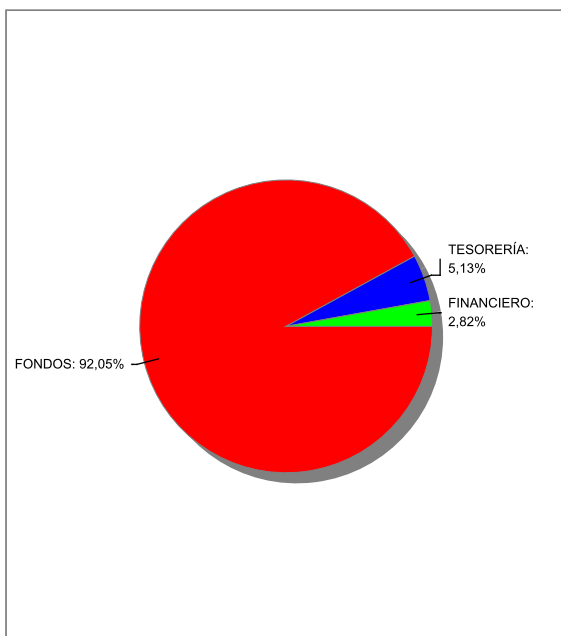
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO,	EUR	491	4,52	301	2,06
PARTICIPACIONES GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, FI	EUR	1.101	10,13	1.494	10,22
PARTICIPACIONES GESTIFONSA RENTA FIJA CORPORATIVA.	EUR	497	4,58		
TOTAL IIC		2.089	19,23	1.795	12,28
DEPOSITOS BANCO CAMINOS 3,50 2024-06-21	EUR			609	4,17
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21	EUR	306	2,82		
TOTAL DEPÓSITOS		306	2,82	609	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.395	22,05	2.404	16,45
PARTICIPACIONES EURIZON FUND ABSOLUTE PRUDENT	EUR			450	3,08
PARTICIPACIONES EUROPEAN SPECIALIST INVEST FUNDS M	EUR	830	7,64	298	2,04
PARTICIPACIONES VONTOVEL FUND- EURO CORPORATE BOND	EUR			373	2,55
PARTICIPACIONES LAZARD CAPITAL FI SRI	EUR			627	4,29
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-EQUITIES NEWGE	EUR	166	1,53	251	1,72
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-BONDS GOVERN.M.	EUR	445	4,09	590	4,04
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-BONDS UNIVERSA	EUR	1.325	12,20	1.942	13,28
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH- BOND OPPORTU	EUR	333	3,07	440	3,01
PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUNDS-GLOBAL S	EUR	463	4,26	668	4,57
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS AAA ABS	EUR	655	6,03	904	6,19
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON-EURO SHORT DURA	EUR	604	5,56	1.044	7,15
PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET MGMT-GLOBAL EQUITY	EUR	166	1,52	233	1,59
PARTICIPACIONES AB SICAV I- SELECT US EQUITY PORTF	USD	115	1,06	171	1,17
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. -FINISTER	EUR	223	2,05	305	2,09
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS- ENHANCED YIELD SHO	EUR	329	3,03	449	3,07
PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR MEDIUM TERM	EUR	1.599	14,72	1.548	10,59
PARTICIPACIONES JPMORGAN-EU HIGH YIELD SHORT DURAT	EUR	220	2,02	896	6,13
PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI SRI	EUR	441	4,06		
TOTAL IIC		7.914	72,84	11.189	76,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.914	72,84	11.189	76,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.309	94,89	13.593	93,01

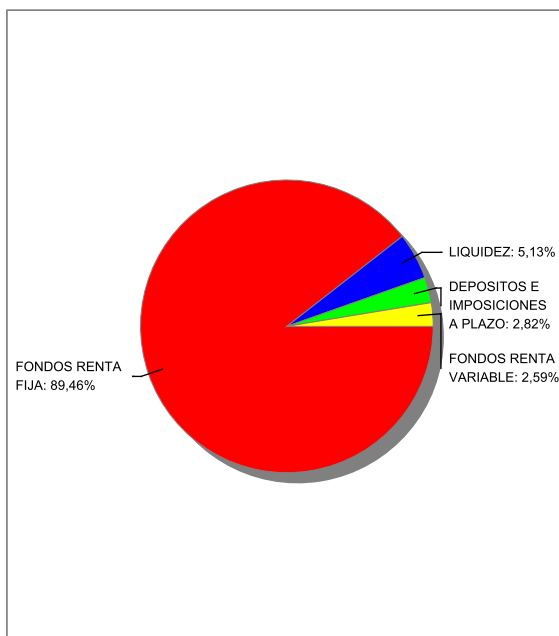
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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 5 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPF por un nominal de 305.927 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre la gestión de las IICs de renta fija ha continuado centrándose en la mejora del rating crediticio de la cartera, junto con un incremento en la exposición a deuda de gobierno en sus plazos intermedios, en detrimento de la deuda corporativa donde el buen comportamiento de la misma durante la primera mitad del año y el posible pico en márgenes empresariales ha llevado a reducir su peso en el conjunto global de los fondos. La exposición a IICs de renta fija ha aumentado en este segundo semestre del 80 % al 84%.

En renta variable, se ha reducido ligeramente la exposición hasta niveles del 8% desde el 9% a finales del primer semestre, rebajando el peso pero sin perder de cualquier forma el equilibrio entre posiciones más defensivas y de crecimiento.

Por último, se han realizado reinversiones en los fondos que componen la cartera en forma de rebalanceos, ante entradas y salidas de patrimonio. A fecha de cierre del segundo semestre, el fondo tenía una exposición del 84%

en IICs de Renta fija, un 8% en IICs de Renta Variable y un 8% en posiciones de Tesorería.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 14.616.774 euros a 10.866.113 euros. El número de participes ha variado de 250 a 219.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.28%. El coste de invertir en otros fondos ha supuesto el 0.24% del patrimonio de la IIC

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 3.56%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad en el periodo del 2.46%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.50% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.58%.

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

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

La rentabilidad de la clase base (4.17%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.02%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

A principios de julio 2023 se invirtió en el Gestifonsa Renta Fija Corporativa 2026 (con el 5% del patrimonio), movimiento originado por la salida a finales de junio 2023 del GAMCO Merger Arbitrage, y cuyo objetivo es incrementar ligeramente la duración de cara a una inminente llegada al pico de tipos de interés. Se salió completamente del DIP Flexible Bonds (3% del fondo) para aumentar la posición en el MG European Credit, y de esta forma mejorar la calidad crediticia de la cartera.

En septiembre 2023 se incrementó la posición en el Gestifonsa RF Corto Plazo, para aprovechar el buen nivel de rentabilidad que ofrecían los activos en la cartera a corto, saliendo parcialmente del Franklin Euro Short Duration, con una volatilidad algo más elevada, y del DPAM Bond Universalis.

Finalmente, en diciembre 2023 se realizó la venta total (4%) del Lazard Capital para llevarlo a otro fondo de la misma gestora, el Lazard Credit, mejorando de esta forma el perfil de riesgo/calidad crediticia de la posición, y reduciendo su beta. Del mismo modo, se cambió la posición en el Vontobel Euro Corporate (2.5%) por el M&G European Credit Investment, ya que este último ha mostrado un mejor comportamiento.

Con respecto a la Renta Variable, se han mantenido las posiciones que se tenían en el primer semestre, en los fondos Alliance Bernstein Select US, DPAM New Gems Sustainable, Guinness Global Equity y el JPMorgan Select Equity, que ofrecen una exposición equilibrada a la renta variable global, del mismo modo que se ha mantenido la exposición en el entorno del 8%-9%.

En total son 18 los fondos que componen actualmente la cartera de la institución, siendo los que más peso tienen el Eurizon Bond Medium Term (14.7%), el DPAM Bond Universalis (12.2%), y el Gestifonsa Renta Fija Euro (10.1%).

En cuanto al desempeño de los fondos que forman la cartera, los que mejor se han comportado en este segundo semestre son el JPMorgan Select Equity (Renta Variable global) con un +8.4%, el Alliance Bernstein Select US Equity (Renta Variable norteamericana, estilo Blend) con una revalorización del 7%, y el DPAM New Gems Sustainable (renta variable expuesta a tendencias macro, tecnológicas y sociales en boga) con un +7%, igualmente.

Entre los que han presentado un peor comportamiento se encuentran el fondo Gestifonsa RF Corto Plazo, con un 2.38% y el Nationale Nederlanden AAA ABS con un 2.59%.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha cerrado las posiciones abiertas en el periodo anterior sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y el SP 500

(mini) con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era nula.

D) Otra información sobre inversiones.
No existen inversiones en litigio.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 2.67%, frente al 0.51% del activo libre de riesgo.

El dato de VAR de la clase base ha sido del -3.38%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.94% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 37.36%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

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

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

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

objetivos del BCE.

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

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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