

## GESTIFONSA RENTA FIJA CORPORATIVA. 2026 FI

Nº Registro CNMV: 5777

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](http://www.bancocaminos.es) / [www.cbnk.es](http://www.cbnk.es).

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

### Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª  
28010 - Madrid

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 16-06-2023

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: BAJO

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos, sin titulizaciones), de emisores y mercados OCDE. Al menos el 60% de la exposición total será en deuda corporativa de emisores/mercados de la zona euro. Al menos el 90% de la cartera tendrá vencimiento dentro de los 6 meses anteriores o posteriores a 1/12/2026. De la cartera de renta fija al menos el 70% de la renta fija tendrá, en el momento de la compra, calidad crediticia mínima media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la que tenga el Reino de España en ese momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Un 30% de la cartera podrá tener rating inferior a BBB- o no tener rating pudiendo influir negativamente en la liquidez del fondo. Hasta 15% de la exposición total será deuda subordinada (última en orden de prelación en el derecho de cobro). La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

### 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	
RTA FIJA CORPOR. 2026 CL.BASE	10.260.648,00	1.921.998,70	58	11	EUR			100000
GEST. RF CORPOR. 2026 CL.CARTERA	6.284.123,41		286		EUR			0
RF CORPOR. 2026 PREMIUM	14.468.211,78	1.500.016,87	22	3	EUR			500000

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
RTA FIJA CORPOR. 2026 CL.BASE	EUR	10.639			
GEST. RF CORPOR. 2026 CL.CARTERA	EUR	6.525			
RF CORPOR. 2026 PREMIUM	EUR	15.037			

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
RTA FIJA CORPOR. 2026 CL.BASE	EUR	1,0369			
GEST. RF CORPOR. 2026 CL.CARTERA	EUR	1,0383			
RF CORPOR. 2026 PREMIUM	EUR	1,0393			

#### 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			
RTA FIJA CORPOR. 2026 CL.BASE	0,26		0,26	0,30		0,30	patrimonio		
GEST. RF CORPOR. 2026 CL.CARTERA	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio		
RF CORPOR. 2026 PREMIUM	0,15		0,15	0,18		0,18	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
RTA FIJA CORPOR. 2026 CL.BASE	0,04	0,05	patrimonio	
GEST. RF CORPOR. 2026 CL.CARTERA	0,04	0,04	patrimonio	
RF CORPOR. 2026 PREMIUM	0,04	0,05	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,01	0	0	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	0,20	1,06	

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 RTA FIJA CORPOR. 2026 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		3,76	0,07						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,52	14-12-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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		2,21	2,14						
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.

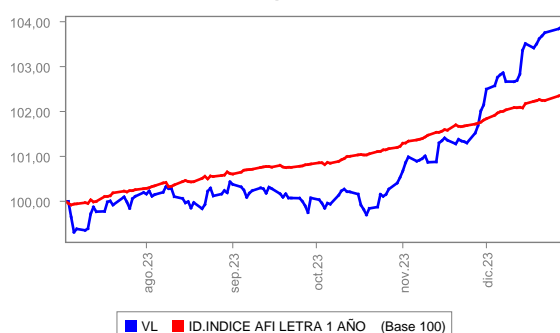
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

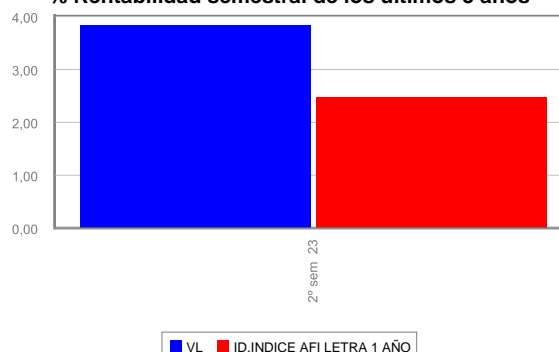
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,38	0,16	0,17	0,07					

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 GEST. RF CORPOR. 2026 CL.CARTERA. 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		3,81	0,13						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,52	14-12-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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		2,21	2,14						
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.

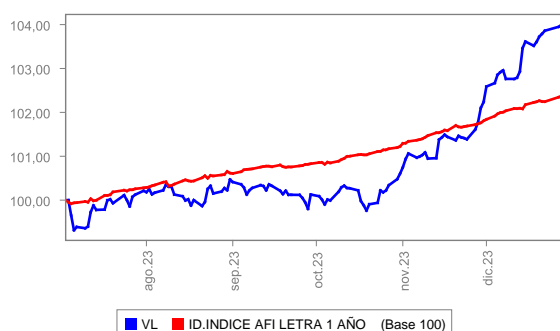
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

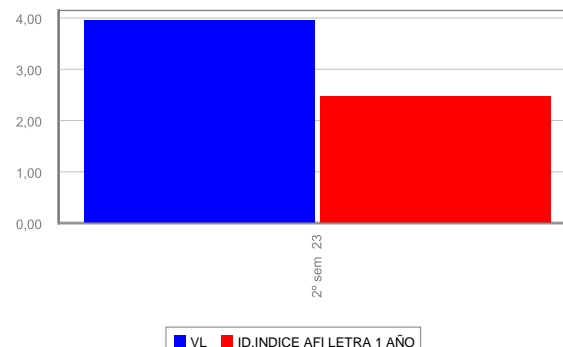
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,22	0,10	0,12						

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 RF CORPOR. 2026 PREMIUM. 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		3,81	0,12						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,52	14-12-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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		2,21	2,14						
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.

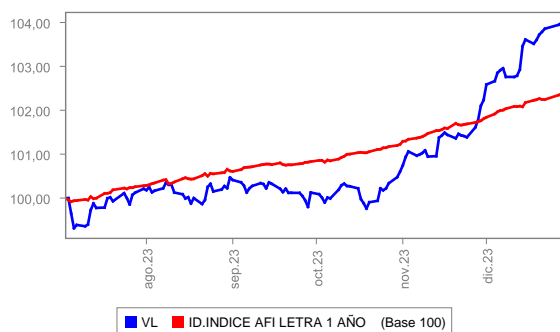
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

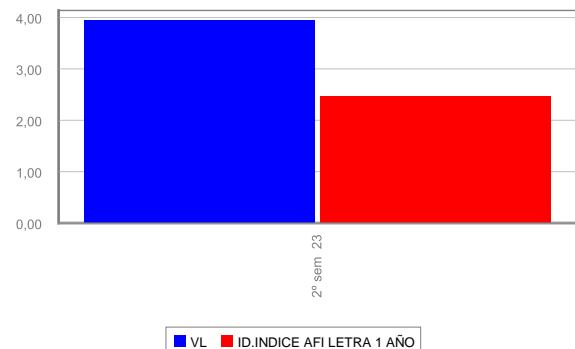
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,25	0,10	0,12	0,01					

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
<b>Total Fondos</b>	<b>471.811</b>	<b>9.893</b>	<b>3,58</b>

\* 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	31.741	98,57		
Cartera Interior	2.984	9,27		
Cartera Exterior	28.220	87,64		
Intereses de la Cartera de Inversión	537	1,67		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	485	1,51	3.420	100,03
(+/-) RESTO	-25	-0,08	-1	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.201</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.419</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.419</b>			
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	121,82	265,55	158,20	708,76
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,94	-0,06	5,70	-137.919,47
(+) Rendimientos de Gestión	5,24		6,06	
(+) Intereses	2,16		2,50	
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,54		4,09	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,46		-0,53	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,06	-0,36	8.440,92
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,02	-0,22	22.176,10
(-) Comisión de depositario	-0,04		-0,05	25.978,22
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,03	764,52
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	1.332,78
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05		-0,06	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>32.201</b>	<b>3.419</b>	<b>32.201</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

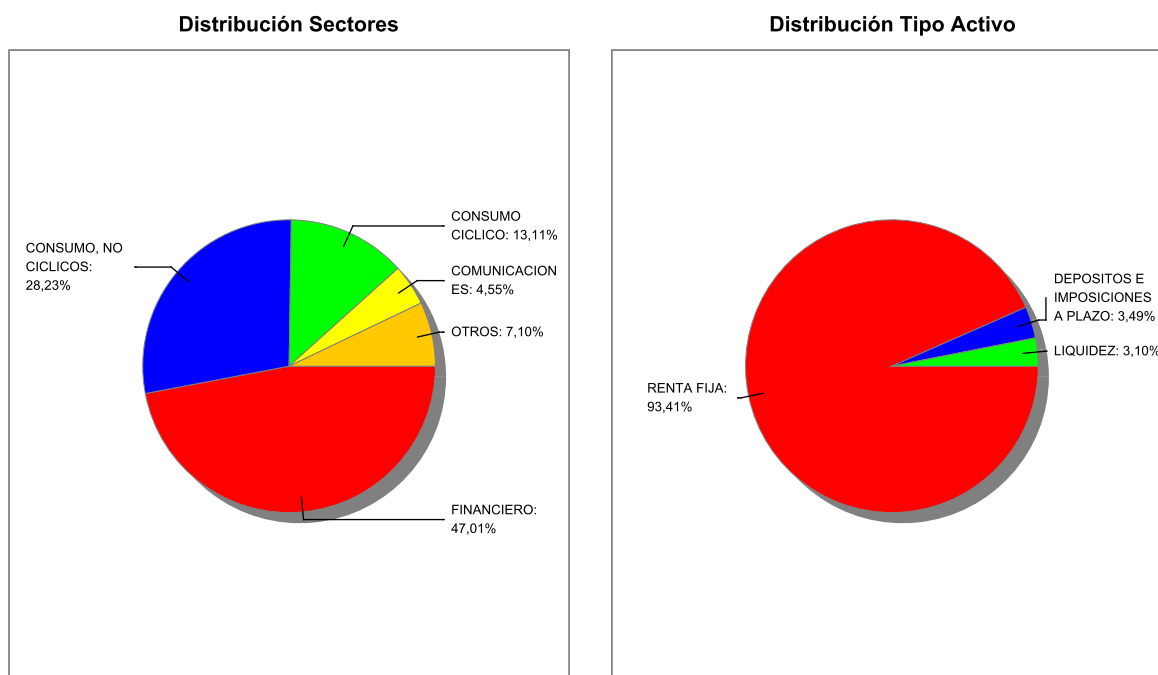
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANKINTER, S.A. 0,88 2026-07-08	EUR	930	2,89		
OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 1,13 2026-11-12	EUR	929	2,89		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.859</b>	<b>5,78</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.859</b>	<b>5,78</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.859</b>	<b>5,78</b>		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-08-17	EUR	125	0,39		
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21	EUR	1.000	3,11		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.125</b>	<b>3,50</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.984</b>	<b>9,28</b>		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE N 1,88 2027-03-31	EUR	1.169	3,63		
BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1,88 2026-11-02	EUR	1.148	3,57		
OBLIGACION INTRUM AB 3,50 2026-07-15	EUR	167	0,52		
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,13 2027-03-16	EUR	281	0,87		
BONO VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	588	1,83		
OBLIGACION BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	552	1,71		
OBLIGACION FORVIA SE 2,75 2027-02-15	EUR	1.141	3,54		
BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 4,78 2026-07-19	EUR	305	0,95		
BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,37 2026-09-10	EUR	722	2,24		
OBLIGACION BAT INTL FINANCE PLC 1,25 2027-03-13	EUR	923	2,87		
OBLIGACION IMPERIAL BRANDS FINANCE 2,13 2027-02-12	EUR	1.054	3,27		
OBLIGACION UBS GROUP AG 1,25 2026-09-01	EUR	1.129	3,51		
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2026-12-04	EUR	739	2,29		
BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-13	EUR	1.331	4,13		
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,00 2026-09-22	EUR	1.317	4,09		
OBLIGACION ILIAD HOLGING SAS 5,13 2026-10-15	EUR	996	3,09		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	803	2,49		
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIE 1,00 2027-02-27	EUR	739	2,30		
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	929	2,88		
BONO ALD SA 4,25 2027-01-18	EUR	1.126	3,50		
OBLIGACION AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2027-02-01	EUR	940	2,92		
BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,25 2026-09-07	EUR	998	3,10		
OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 0,45 2027-01-15	EUR	994	3,09		
OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 1,88 2026-11-04	EUR	666	2,07		
OBLIGACION BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	592	1,84		
OBLIGACION WELLS FARGO & COMPANY 1,38 2026-10-26	EUR	468	1,45		
OBLIGACION WALGREENS BOOTS ALLIANCE 2,13 2026-11-20	EUR	463	1,44		
BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,38 2026-07-20	EUR	1.006	3,13		
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,63 2026-07-27	EUR	860	2,67		
OBLIGACION NY LIFE GLOBAL FUNDING 0,25 2027-01-23	EUR	183	0,57		
OBLIGACION FEDEX CORP 1,63 2027-01-11	EUR	571	1,77		
OBLIGACION MONDELEZ INTERNATIONAL  1,63 2027-03-08	EUR	380	1,18		
OBLIGACION SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	452	1,40		
OBLIGACION FRESENIUS MEDICAL CARE  0,63 2026-11-30	EUR	482	1,50		
OBLIGACION VOLKSWAGEN FINANCIAL SE 2,25 2026-10-16	EUR	292	0,91		
BONO FRESENIUS FINANCE IRELAND PUB 2,13 2027-02-01	EUR	96	0,30		
BONO VONOVIA FINANCE BV 0,63 2026-07-09	EUR	736	2,29		
OBLIGACION ITV PLC 1,38 2026-09-26	EUR	468	1,45		
BONO ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	414	1,29		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>28.220</b>	<b>87,65</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>28.220</b>	<b>87,65</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>28.220</b>	<b>87,65</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>28.220</b>	<b>87,65</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>31.204</b>	<b>96,93</b>		

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



### 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. La IIC fue autorizada por CNMV el 7 de Junio de 2023.

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

## 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.

Se ha ido componiendo la cartera del fondo en el periodo objeto de este informe adaptándola a la situación de mercado y a las aportaciones de capital de los partícipes.

**c) Índice de referencia.**

N/A

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

Se recuerda que este fondo se ha autorizado por CNMV con fecha 16 de junio de 2023

El patrimonio del Fondo ha pasado de 3.419.255 a 32.200.937 euros y el número de partícipes ha variado de 14 a 366.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 3.83%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 2.46% en el mismo periodo de tiempo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.52% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.35%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.32%

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 3.95% desde el 4 de julio hasta el final del semestre. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 2.46% en todo el semestre.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.52% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.35%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.22%

La rentabilidad obtenida por la clase premium ha sido del 3.94%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 2.46% en todo el semestre.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.52% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.35%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.22%

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

La rentabilidad obtenida por la clase base (3.83%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.10%).

La rentabilidad obtenida por la clase cartera (3.95%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.10%).

La rentabilidad obtenida por la clase premium (3.94%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.58%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.10%).

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha compuesto una cartera de 41 emisores, con pesos que varían, mayoritariamente, entre el 1% y el 4%. Las 10 mayores posiciones suponen el 36,5% y tan sólo Renault y Arval superan el 4%. El rating medio es de BBB,

contando con un 18,3% de inversiones de grado especulativo (rating inferior a BBB-). A nivel divisa la inversión es 100% en EUR. Geográficamente se distribuye entre compañías de más de 10 países, siendo los más relevantes Francia (27,9%), Estados Unidos (16,5%), Alemania (11,1%) y España (9,4%). Sectorialmente tiene un peso significativo de emisiones de entidades bancarias (38,7%) reflejo del peso del sector en el conjunto del mercado de bonos en EUR. También cuenta con pesos relevantes en sectores como Inmobiliarias (12,0%), Consumo básico (9,4%) y Autos (8,7%), hasta alcanzar exposición a 14 sectores en conjunto. El 87% de las emisiones, según su rango de prelación, son senior.

Las emisiones vencen entre el 1 de julio de 2026 y el 31 de marzo de 2027. A 31 de diciembre de 2023 la TIR media de los activos es del 3,61% y la duración media 2,67.

B) Operativa de préstamo de valores.  
N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores.

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 29.375.243 euros, lo que equivale al 129.37% del patrimonio medio del periodo.

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

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad histórica de la clase base es del 0.11%, inferior a la del activo libre de riesgo (1.40%).

La volatilidad histórica de la clase premium es del 0.01%, inferior a la del activo libre de riesgo (1.40%).

Al ser un fondo cuyo primer valor liquidativo fue el 16 de junio, para cualquiera de sus clases, no llega al número mínimo de observaciones para informar dato de VAR.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 95.91% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido nulo.

Se recuerda que las inversiones en renta fija realizadas por el fondo tendrían pérdidas si los tipos de interés suben, por lo que los reembolsos realizados antes del vencimiento de su horizonte temporal pueden suponer minusvalías para el inversor.

### **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.**

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.

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 alinearán 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).