

GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

GESTIFONSA SELECCIÓN / CAMINOS

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total será en empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,14	0,30	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,00	0,08	-0,06

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	7.230.715,48	7.842.052,61	185,00	201,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.808.691,00	1.871.223,23	48,00	50,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	6.663	7.672	1.796	417
CLASE CARTERA	EUR	1.693	2.304	1.275	1.150

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	0,9215	1,0603	1,0112	0,9866
CLASE CARTERA	EUR	0,9360	1,0716	1,0172	0,9877

(*)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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,10	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,09	4,19	-4,35	-10,20	-2,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	15-12-2022	-2,50	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,45	10-11-2022	2,45	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	11,97	12,35	13,19	11,82				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41				
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	7,61	8,10	7,54	8,58	6,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,69	8,69	8,71						

(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.

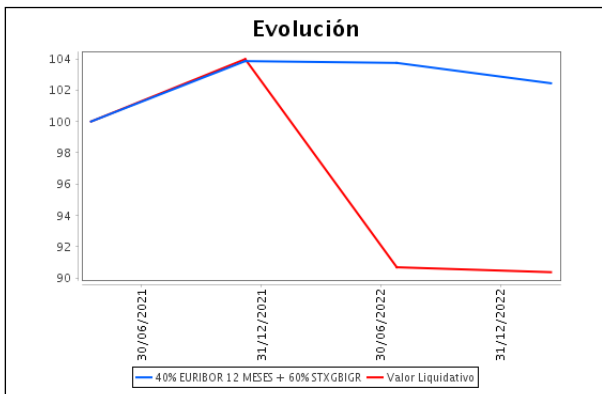
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,42	0,41	0,39	1,59	1,70	0,24	

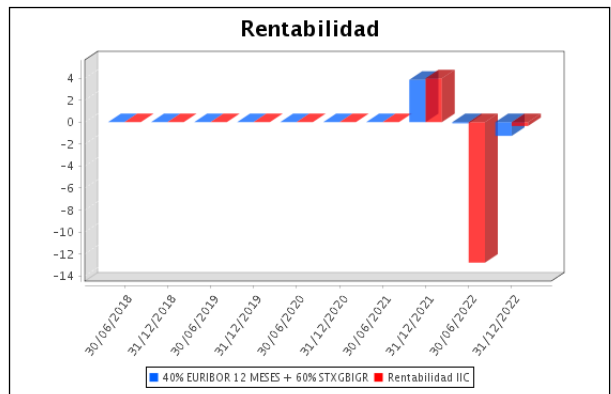
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,66	4,32	-4,23	-10,09	-2,76				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	15-12-2022	-2,50	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,46	10-11-2022	2,46	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	11,97	12,35	13,19	11,83				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41				
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	7,61	8,10	7,54	8,58	6,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,65	8,65	8,67						

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

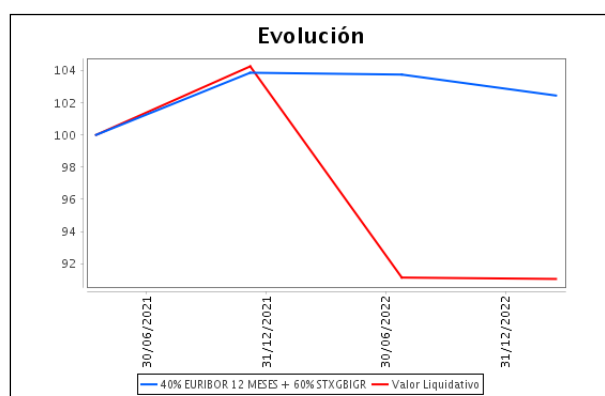
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,29	0,29	0,28	0,27	1,08	1,12	0,73	

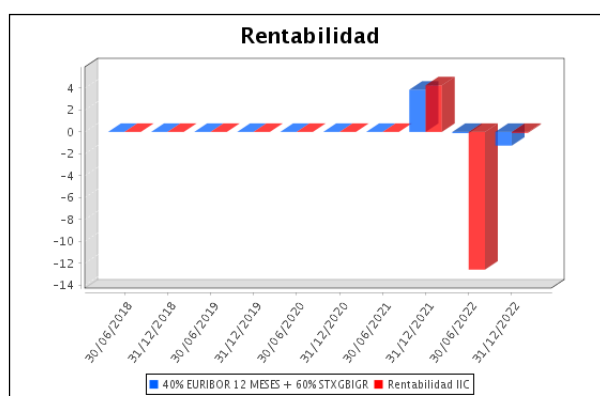
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04 de Junio de 2021 "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	68.695	1.273	0
Renta Fija Internacional	16.069	471	0
Renta Fija Mixta Euro	82.819	2.134	-2
Renta Fija Mixta Internacional	80.879	1.170	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	56.142	1.224	-1
Renta Variable Euro	42.403	1.561	2
Renta Variable Internacional	35.434	1.254	2
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	6.731	91	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	80.599	999	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	469.772	10.177	-0,13

*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	8.081	96,71	8.225	91,35
* Cartera interior	2.327	27,85	1.587	17,63
* Cartera exterior	5.723	68,49	6.621	73,53
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,37	17	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	166	1,99	673	7,47
(+/-) RESTO	109	1,30	106	1,18
TOTAL PATRIMONIO	8.356	100,00 %	9.004	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)	9.004	9.976	9.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,15	3,54	-2,98	-279,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,16	-13,28	-14,23	-98,93
(+) Rendimientos de gestión	0,54	-12,56	-12,81	-103,80
+ Intereses	0,32	0,24	0,56	17,81
+ Dividendos	0,30	0,55	0,87	-50,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	-2,53	-3,10	-84,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	-7,52	-7,84	-101,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	-241,78
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	-1,56	-1,33	-119,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-1,76	-1,96	-94,75
± Otros resultados	-0,03	0,02	-0,01	-233,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,72	-1,42	-12,91
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	-8,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	16,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-44,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,07	-74,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,53

	% 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	-31,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.356	9.004	8.356	

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

3. Inversiones financieras

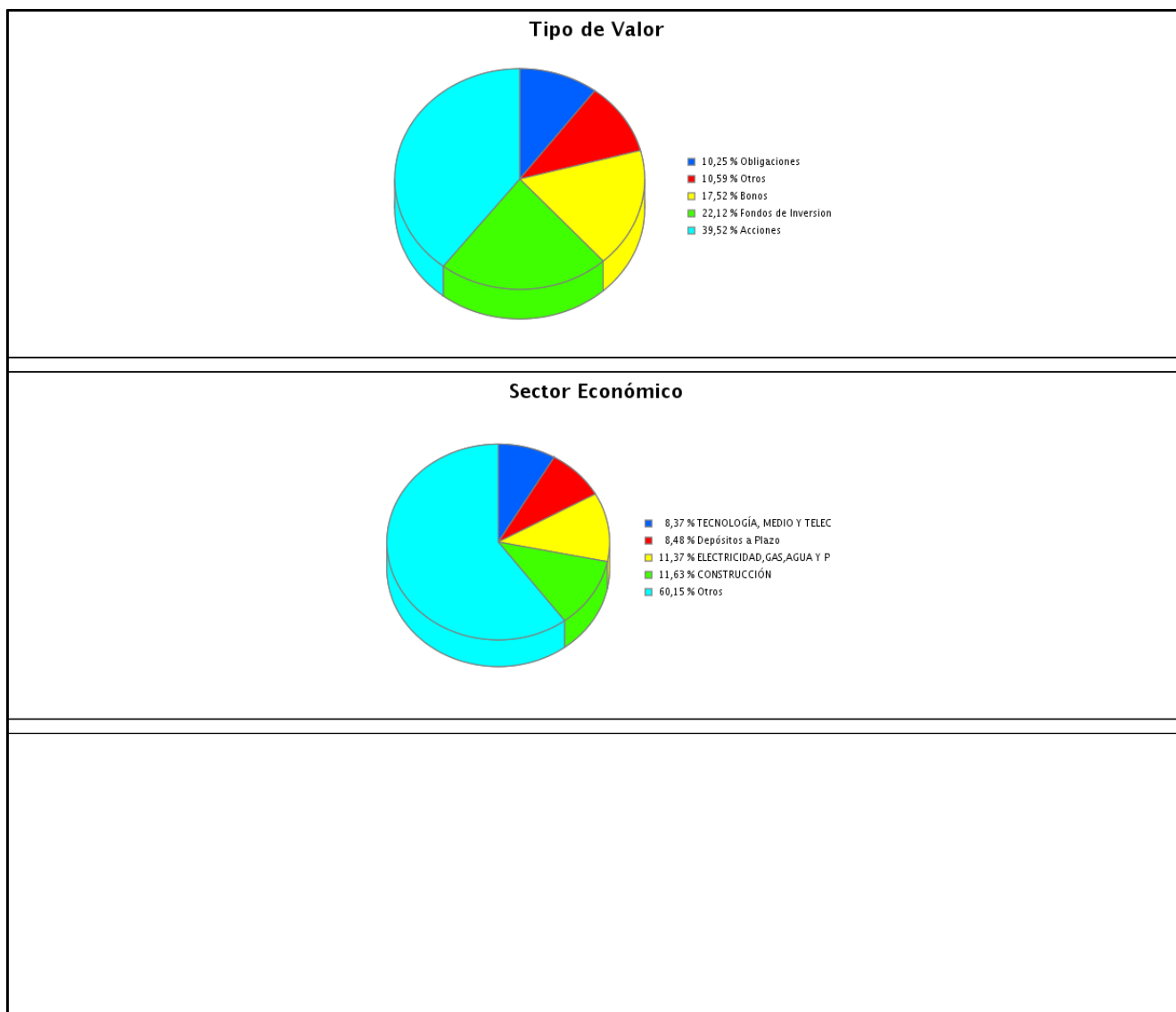
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

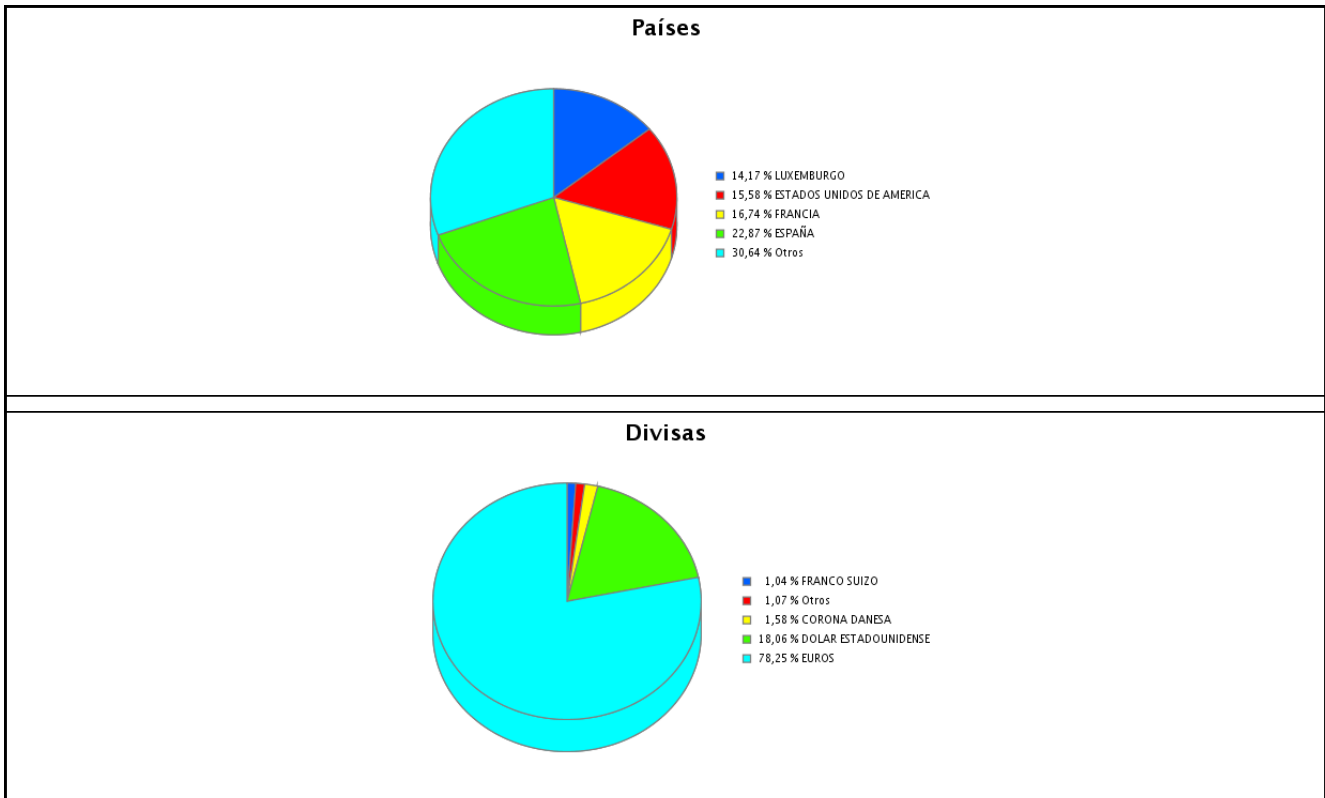
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	438	5,24	442	4,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	75	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	513	6,14	442	4,91
TOTAL RV COTIZADA	1.114	13,34	995	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE	1.114	13,34	995	11,05
TOTAL DEPÓSITOS	700	8,38	150	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.327	27,85	1.587	17,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.749	20,93	1.982	22,01
TOTAL RENTA FIJA	1.749	20,93	1.982	22,01
TOTAL RV COTIZADA	2.147	25,70	2.347	26,06
TOTAL RENTA VARIABLE	2.147	25,70	2.347	26,06
TOTAL IIC	1.826	21,86	2.292	25,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.723	68,49	6.621	73,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.050	96,34	8.208	91,15

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT	Compra Futuro INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT 100	342	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	122	Inversión
STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE E	266	Inversión
Total subyacente renta variable		730	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.486	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1486	
OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025	Venta Plazo REPO 2044 34 Fisica	71	Inversión
Total otros subyacentes		71	
TOTAL OBLIGACIONES		2287	

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 Servifonsa por Banco Caminos como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y de otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 4 de enero 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 realizado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora, la operativa de repo no liquidez por un monto de 275.223 euros. El tipo al que se hizo la operativa era el más favorable en cada momento. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda ver el informe específico en este informe semestral.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC) IPFs por un nominal de 2.100.000 euros.

El tipo al que se contrataron era el más favorable en el momento de realizar la contratación.

Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero de 2022 y matriz del grupo económico al que pertenece la Gestofa, tiene una participación que equivale al 11.34% del mismo.

Gestifonsa tiene un 1.70% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

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.

En esta segunda mitad del año 2022 hemos asistido a un movimiento similar en los dos trimestres, con un buen comportamiento inicial de los mercados financieros que se iba desinflando a medida que transcurría el tiempo. Y en ambos trimestres la fuente de incertidumbre y causa principal de las ventas era básicamente la actuación de los Bancos Centrales con mensajes que apuntaban a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. El efecto positivo de los datos macro, que apuntan a cierta moderación en la escalada inflacionista tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, no era suficiente para contrarrestar a los Bancos Centrales. El Euro cerraba parcialmente su diferencial frente al dólar, descontando que el final de la escalada alcista en tipos está más cercana en Estados Unidos.

Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso, presionando para que, en los últimos días del año, los países miembros de la UE llegasen a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

En Estados Unidos el crecimiento se revisaba de nuevo al alza en el 3T22 hasta el 3,2% gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación se moderaba en noviembre más de lo esperado, tanto el dato general 7,1% como la subyacente 6%, fundamentalmente por la caída en costes energéticos y coches de segunda mano. El dato de ventas minoristas registraba en noviembre su mayor caída en casi un año con caídas en la demanda de gran parte de las categorías de bienes, mientras que los servicios continuaban con crecimientos mensuales en el entorno del 0,9%. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las nuevas peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.

El PIB de la zona euro moderaba su ritmo de expansión en el 3T hasta el 0,3% frente al 0,8% del trimestre anterior. La tasa de desempleo de la eurozona se situaba en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles prepandemia. El IPC de la zona euro correspondiente al mes de noviembre quedaba en el 10.1%, cinco décimas menos que en octubre, con la subyacente estable en el 5%.

Finalmente se acordaba un límite al precio del gas natural de 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

La OCDE reducía la estimación de crecimiento global para 2022 desde 4.5% hasta el 3%. Para 2023, rebajaba sus previsiones hasta el 2.8% desde el 3.2% previo. También elevó las previsiones de inflación para este año al 8.5% a nivel global, el nivel más alto desde 1988 y 6% en 2023.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto entre Ucrania y Rusia y su incidencia sobre el suministro energético de cara al invierno. Además, en China en el mes de diciembre y ante la presión social el Gobierno decidía ir retirando paulatinamente las políticas de Covid cero lo que puede favorecer una normalización de las cadenas de suministro que apoye cierta relajación en precios.

Tanto el BCE como la Reserva Federal despedían el año con nuevas subidas en los tipos de interés. En el caso del BCE se cumplían las previsiones con una subida de 50 puntos básicos hasta el 2,5% pero sorprendía el mensaje sobre su visión a futuro donde destacaban la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%).

Además, anunciaba la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 millones de euros desde principios de marzo y revisable a partir del 3T de 2023.

Por su parte la Reserva Federal reducía la intensidad en el alza, con una subida de 50 puntos básicos llevando el tipo oficial al rango del 4,25%-4,50%. La mayor parte de los miembros esperan que el tipo oficial supere el 5% el próximo año

alertando sobre la presión que ejercen las subidas salariales. Tan solo un 10% de los miembros espera que los tipos se queden por debajo del 5%.

El tono más restrictivo empleado por los bancos centrales situando los tipos terminales por encima de los inicialmente descontados metía presión a los mercados financieros. Los mercados de renta fija cerraban el peor año de su historia. En el caso de la deuda pública las rentabilidades alcanzaban sus máximos anuales con el 10 años alemán por encima del 2,5% a cierre de año. En el caso del 10 años americano también asistíamos a una ampliación de la rentabilidad, pero algo más contenida que en la Zona Euro, quedando el tipo en el 3,8%. Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en rentabilidades y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos investment grade.

Los mercados de renta variable no eran inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas. Destacaba el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%. Algo mejor pero también con importantes recortes el Standard and Poors 500 -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Hay que destacar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que eran prácticamente los únicos que cerraban el año en positivo, frente a los peores resultados de los sectores inmobiliario y tecnológico.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 95,56%.

Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 8,4 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 67% está invertido en valores euro, 20% en valores de países no euro y el resto en liquidez.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 66% del patrimonio. El 36% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 8% a través de derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 Construction and Materials, Mini SP500 Utilities y Stoxx Europe 600 Oil and Gas y el 21% restante a través de IICs.

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

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 29,02% del patrimonio.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 24,53%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +40% Euribor 12M. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 9.190.039 euros a 8.355.672,70 euros. El número de participes ha variado de 252 a 233.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -0.34%, superior a la obtenida por su índice de referencia (-1.25%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 2.45% y -1.62% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.74%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.10%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.09%, superior a la obtenida por su benchmark (-1.25%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 2.46% y -1.62% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.48%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.10%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (-0.34%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.38).

La rentabilidad de la clase Premium (-0.09%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.38%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se compraron los siguientes valores: Repsol, Befesa, Orsted, Ferrovial, Deutsche Post y Saint-Gobain. Por otro lado, se vendió Iberdrola. NEL, Assa Abloy, Cargotec, Konecranes y Schneider Electric.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Cargotec (+46%), Engie (+18%) y Cisco (+11%) y los que menos ITM Power (-49%), Kion (-33%) y SES (-28%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, el periodo ha resultado negativo. Los activos que mejor lo han hecho han sido OBL VEOLIA 2.5% perpetua (+4%) y OBLIG. ATT 2.875% perpetua (+2%) mientras que los que peor lo han hecho han sido AUDAX 4.2% 18/12/27 (-16%) y EIFFAGE 1.625% 01/14/27 (-5%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 4,92%.

En el periodo se compró TELEFO 5.875% PERP y se vendió ENEL IM 1.375% Perpetua, KION 1,625% vencimiento 24/09/2025, BRISA 2.375% vencimiento 10/05/2027, AUDAX 4.2 vencimiento 12/18/21 y Terna IM 2.375% Perpetua.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 24,53% y su desempeño en el periodo ha sido negativo. Las IICs o ETFs que mejor lo han hecho han sido GLOBAL X INFRA (+15) y ROBECO SMART ENERGY (+5%) mientras el peor fue GLOBAL X LITHIUM (-20%). En el semestre no se compró ningún fondo y se vendió la posición en el fondo BGF WORLD MINING FUND y ROBECO SMART MOBILITY.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 oil and gas, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales y SP 500 utilities (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 8.49%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 810.557 euros, lo que equivale al 9.14% del patrimonio medio en el periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 12.18%, superior a la de su benchmark (7.81%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -8.69%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 12.18%, superior a la de su benchmark (7.81%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -8.65%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 22.15%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de

las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.41% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguno de los activos de renta fija en cartera.

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.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

Con relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografía y/o sectores, ha ayudado a elaborar escenarios con lo que se mejora la gestión del fondo.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 2.782 euros en 2022 y está presupuestada la cantidad de 2.818 euros en 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

La inflación y su evolución es el principal elemento que hay que vigilar de cara al 2023. El Banco Central Europeo ha subido los tipos de interés por cuarta y última vez este año, hasta situarlos en el 2,50%, anunciando que todavía quedan subidas adicionales durante la primera mitad del 2023 y que los tipos se mantendrán altos hasta que no se consiga normalizar la inflación en el entorno del 2%. Además, a partir de marzo iniciará también un proceso de normalización de su balance retirando mensualmente 15.000 millones de euros de liquidez de mercado, cifra que irá aumentando progresivamente. Las políticas fiscales expansivas puestas en marcha por los distintos gobiernos de la Zona euro y más concretamente por Alemania pueden neutralizar parcialmente estas medidas del BCE, obligando a tomar decisiones de política monetarias aún más restrictivas.

Indudablemente la lucha contra la inflación 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. Por un lado, estamos 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.

Otra variable fundamental en la evolución del PIB va a ser la capacidad de China para impulsar su actividad económica una vez que se han relajado las políticas de Covid cero.

A estos factores les tenemos que añadir los bancos centrales y sus decisiones de política monetaria. Tanto la Reserva Federal de Estados Unidos, como el Banco de Inglaterra o el BCE, en sus respectivas reuniones de diciembre han anunciado subidas de tipos de menor intensidad respecto a los movimientos anteriores, pero anunciando que todavía asistiríamos por lo menos a dos subidas adicionales y que los tipos se irán por encima del tipo terminal previamente descontado, cuando antes el mercado esperaba que con este movimiento de diciembre la escalada en tipos prácticamente llegaba a su fin.

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. Tras las últimas reuniones de los Bancos Centrales se descuentan tipos terminales cercanos al 3% en la zona euro para fin de año y cercanos al 5% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Los bonos corporativos han mantenido el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos con calidad crediticia investment grade (superior a BBB-). La presentación de resultados del 4º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas.

En los mercados de Renta Variable la principal duda es hasta qué punto ya está descontado el entorno de desaceleración o recesión en el que nos encontramos. La evolución de las cotizaciones en el año 2022 muestra una gran disparidad sectorial y aunque podemos seguir viendo subidas adicionales en tipos de interés la mayor parte de este movimiento ya está descontada en el precio.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	95	1,14	98	1,09
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	79	0,95	84	0,93
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	83	0,99	86	0,95
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	180	2,15	175	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		438	5,24	442	4,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		438	5,24	442	4,91
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	75	0,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		75	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		513	6,14	442	4,91
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	79	0,95	79	0,88
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	40	0,48	41	0,46
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	98	1,17	99	1,10
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	54	0,64	55	0,61
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	47	0,56	49	0,55
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	87	1,04	104	1,15
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	98	1,17	107	1,19
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	54	0,65	56	0,62
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	183	2,19	152	1,68
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	66	0,79	88	0,98
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	82	0,91
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	21	0,25	22	0,24
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	226	2,70	0	0,00
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	36	0,43	34	0,38
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	27	0,33	27	0,29
TOTAL RV COTIZADA		1.114	13,34	995	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE		1.114	13,34	995	11,05
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	700	8,38	0	0,00
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 11 21	EUR	0	0,00	150	1,66
TOTAL DEPÓSITOS		700	8,38	150	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.327	27,85	1.587	17,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A1G0DR4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,750 2027-05	EUR	96	1,14	101	1,12
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	98	1,17	104	1,15
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	99	1,18	105	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		292	3,50	310	3,44
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	0	0,00	74	0,83
US03027XAK63 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,375 2026-07-15	USD	88	1,05	90	1,00
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	91	1,09	95	1,05
PTBSSLOM0002 - Obligaciones BRISA CONCESSAO RODO 2,375 2027-05	EUR	0	0,00	101	1,12
US14913R2H93 - Bonos CATERPILLAR INC 0,800 2025-11-13	USD	84	1,00	87	0,96
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	85	1,02	82	0,91
US24422EVK27 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,700 2026-01	USD	83	1,00	86	0,96
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	0	0,00	76	0,85
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	85	1,02	90	1,00
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2025-10-30	EUR	98	1,17	96	1,06
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	0	0,00	80	0,89
FR001400EJ15 - Bonos ILLIAD SA 5,375 2027-06-14	EUR	100	1,19	0	0,00
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	0	0,00	95	1,05
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	94	1,12	92	1,02
XS1050461034 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03	EUR	199	2,39	0	0,00
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	0	0,00	75	0,83
XS1501166869 - Bonos TOTALENERGIES 3,369 2026-10-06	EUR	94	1,12	92	1,02
US907818EH70 - Bonos UNION PACIFIC CORP 2,750 2025-12-01	USD	88	1,06	92	1,02
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	80	0,96	76	0,84
XS1419664997 - Obligaciones VIESGO 2,875 2026-06-01	EUR	97	1,16	99	1,10
US92343VDY74 - Bonos Verizon Communicatio 4,125 2027-03-16	USD	91	1,09	95	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.457	17,44	1.673	18,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.749	20,93	1.982	22,01
TOTAL RENTA FIJA		1.749	20,93	1.982	22,01
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	71	0,84	68	0,76
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	119	1,43	154	1,71
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	38	0,45	38	0,43
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	89	1,06	80	0,89
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	0	0,00	57	0,63
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	237	2,83	156	1,73
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	52	0,62	47	0,52
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	0	0,00	49	0,54
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	89	1,07	81	0,90
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	175	2,10	75	0,84
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	82	0,98	54	0,60
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	57	0,68	60	0,66
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	43	0,51	42	0,47
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	101	1,21	83	0,92
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	11	0,13	21	0,24
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	0	0,00	28	0,31
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	66	0,79	98	1,09
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	55	0,66	52	0,58
US37954Y8553 - Acciones GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	USD	120	1,44	152	1,69
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	0	0,00	67	0,75
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE O.N.	EUR	60	0,72	73	0,81
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	119	1,42	105	1,16
US37954Y6730 - Acciones GLOBAL US INFRASTRUCTURE	USD	101	1,21	178	1,98
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	18	0,22	25	0,28
CH0418792922 - Acciones SIKA AG REG	CHF	36	0,43	35	0,39
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	63	0,70
NO0012470089 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	69	0,83	78	0,87
US8962391004 - Acciones TRIMBLE INC	USD	36	0,43	42	0,47
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	146	1,74	141	1,57
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	157	1,88	143	1,59
TOTAL RV COTIZADA		2.147	25,70	2.347	26,06
TOTAL RENTA VARIABLE		2.147	25,70	2.347	26,06
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	278	3,33	295	3,27
AT000A20DV3 - Participaciones ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	EUR	159	1,90	155	1,73
IE00B1FZS467 - Participaciones ETF ISHARES GLB INFR UCIT	EUR	462	5,53	480	5,33
IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL	USD	92	1,11	177	1,96
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	204	2,45	344	3,82
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	0	0,00	111	1,24
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	330	3,95	339	3,76
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	148	1,78	148	1,65
LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	152	1,82	143	1,58
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	0	0,00	100	1,11
TOTAL IIC		1.826	21,86	2.292	25,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.723	68,49	6.621	73,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.050	96,34	8.208	91,15

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

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 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2022 asciende a 16.000 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 2022 ha ascendido a 885.680,91 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 154.211,44 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.

Se ha identificado un total de 4 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 4 empleados que han recibido una remuneración fija de 361.126 euros y 95.660.70 euros de remuneración variable.

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 275.223 euros, lo que equivale al 3.10% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 179,59 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 Ibcá y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho un 18.17% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028 y un 81.83% en la OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (18.17%) , entre una semana y un mes (54.53%) y entre un mes y tres meses (27.30%). 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 Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GETIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos un 65% de la exposición total en empresas relacionadas con el ámbito de la salud, sanidad y farmacia (sectores: biotech, farmacéutico, cuidados para la salud, equipos médicos, investigación, seguros salud-vida, alimentación saludable).Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	-0,01	0,08	-0,05

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	18.705.568,47	20.523.101,62	503,00	538,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.795.671,38	2.062.611,07	49,00	52,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	17.593	21.664	9.559	1.771
CLASE CARTERA	EUR	1.716	2.364	1.582	1.164

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	0,9405	1,0901	1,0078	1,0006
CLASE CARTERA	EUR	0,9557	1,1021	1,0136	1,0002

(*)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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,10	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,72	4,22	-8,29	-6,33	-3,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	15-12-2022	-1,90	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	04-10-2022	1,88	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,81	10,41	10,27	11,34	11,06				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41				
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	9,09	8,22	8,20	9,99	9,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,13	6,13	6,15	4,49					

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,38	0,39	0,37	0,37	1,51	1,50	0,22	

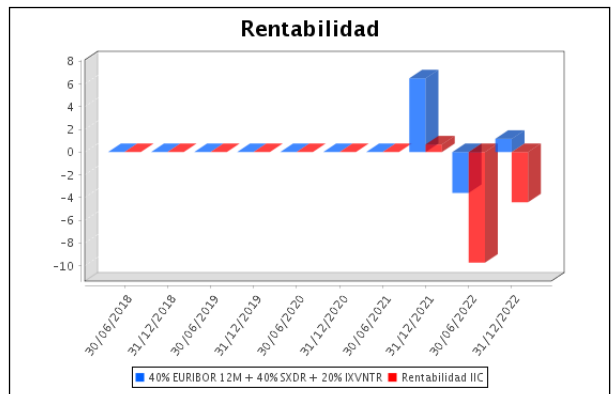
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,29	4,35	-8,18	-6,22	-3,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	15-12-2022	-1,90	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	04-10-2022	1,88	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,81	10,41	10,28	11,33	11,06				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41				
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	9,09	8,22	8,20	9,99	9,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,09	6,09	6,10	4,44					

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

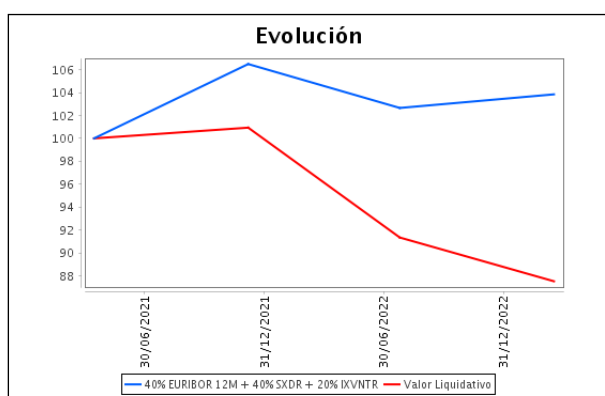
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,26	0,24	0,24	1,00	0,95	0,48	

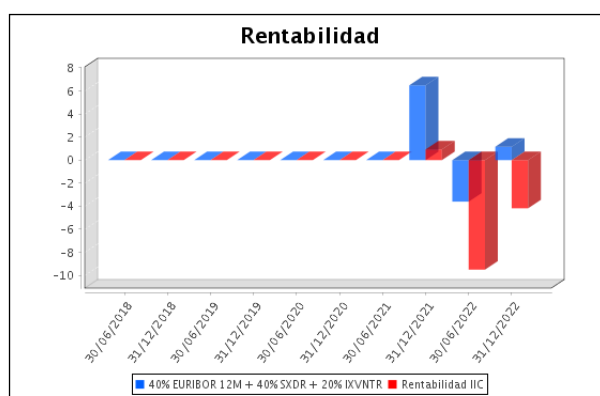
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04 de Junio de 2021 "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	68.695	1.273	0
Renta Fija Internacional	16.069	471	0
Renta Fija Mixta Euro	82.819	2.134	-2
Renta Fija Mixta Internacional	80.879	1.170	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	56.142	1.224	-1
Renta Variable Euro	42.403	1.561	2
Renta Variable Internacional	35.434	1.254	2
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	6.731	91	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	80.599	999	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	469.772	10.177	-0,13

*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	18.381	95,19	18.926	85,05
* Cartera interior	4.198	21,74	2.935	13,19
* Cartera exterior	14.161	73,34	15.964	71,74
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,11	27	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	680	3,52	3.097	13,92
(+/-) RESTO	248	1,28	230	1,03
TOTAL PATRIMONIO	19.309	100,00 %	22.253	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)	22.253	24.028	24.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,59	2,63	-6,25	-424,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,64	-10,27	-15,20	-59,79
(+) Rendimientos de gestión	-3,93	-9,50	-13,73	-63,25
+ Intereses	0,32	0,21	0,53	36,79
+ Dividendos	0,26	0,51	0,79	-53,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	-1,11	-1,85	-41,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,63	-5,34	-10,01	-22,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-203,47
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	-1,93	-1,53	-125,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-1,87	-1,66	-116,19
± Otros resultados	-0,05	0,04	0,00	-209,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,77	-1,47	-17,07
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-9,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-4,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,11	-78,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,81

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	77,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.309	22.253	19.309	

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

3. Inversiones financieras

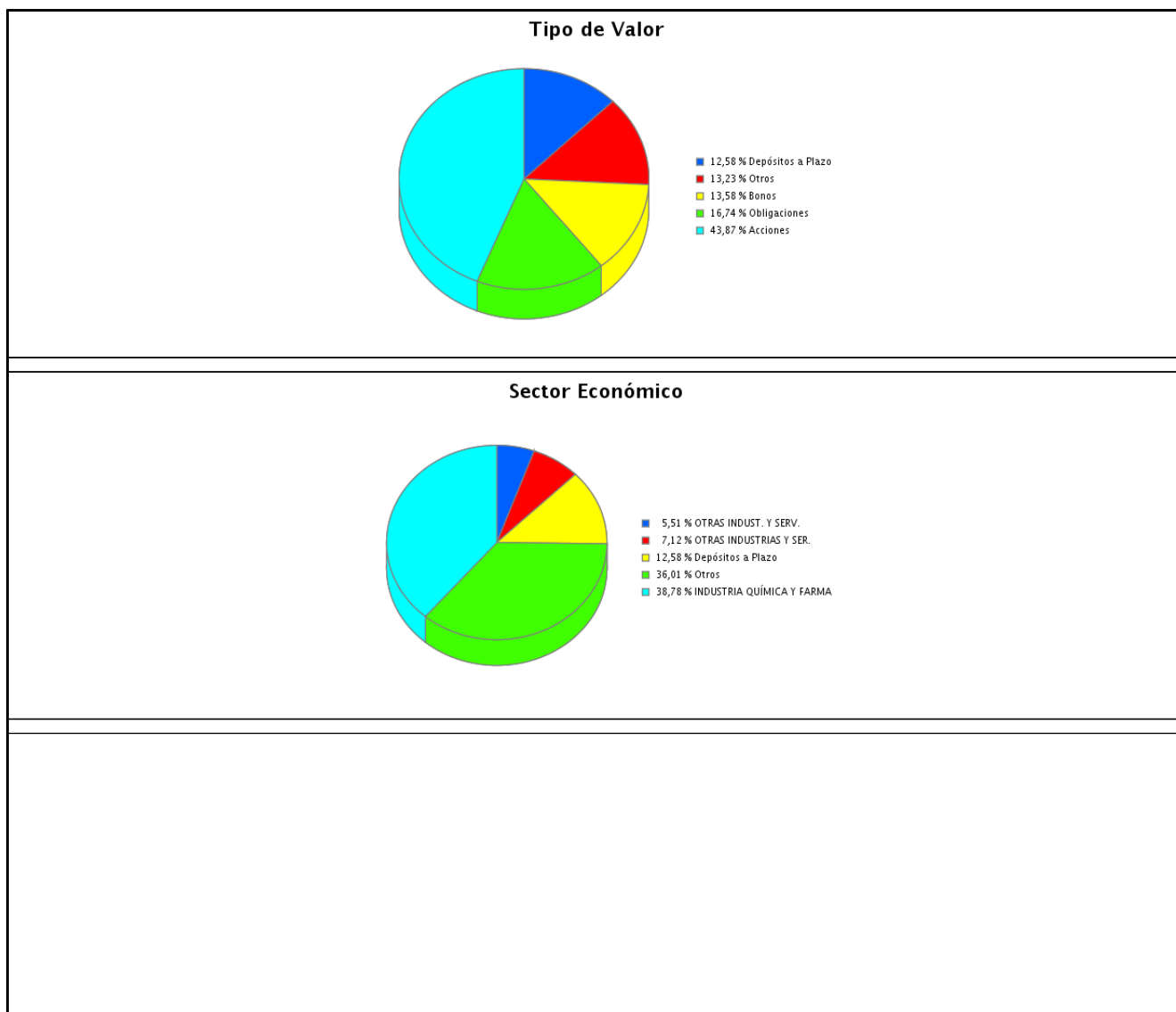
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

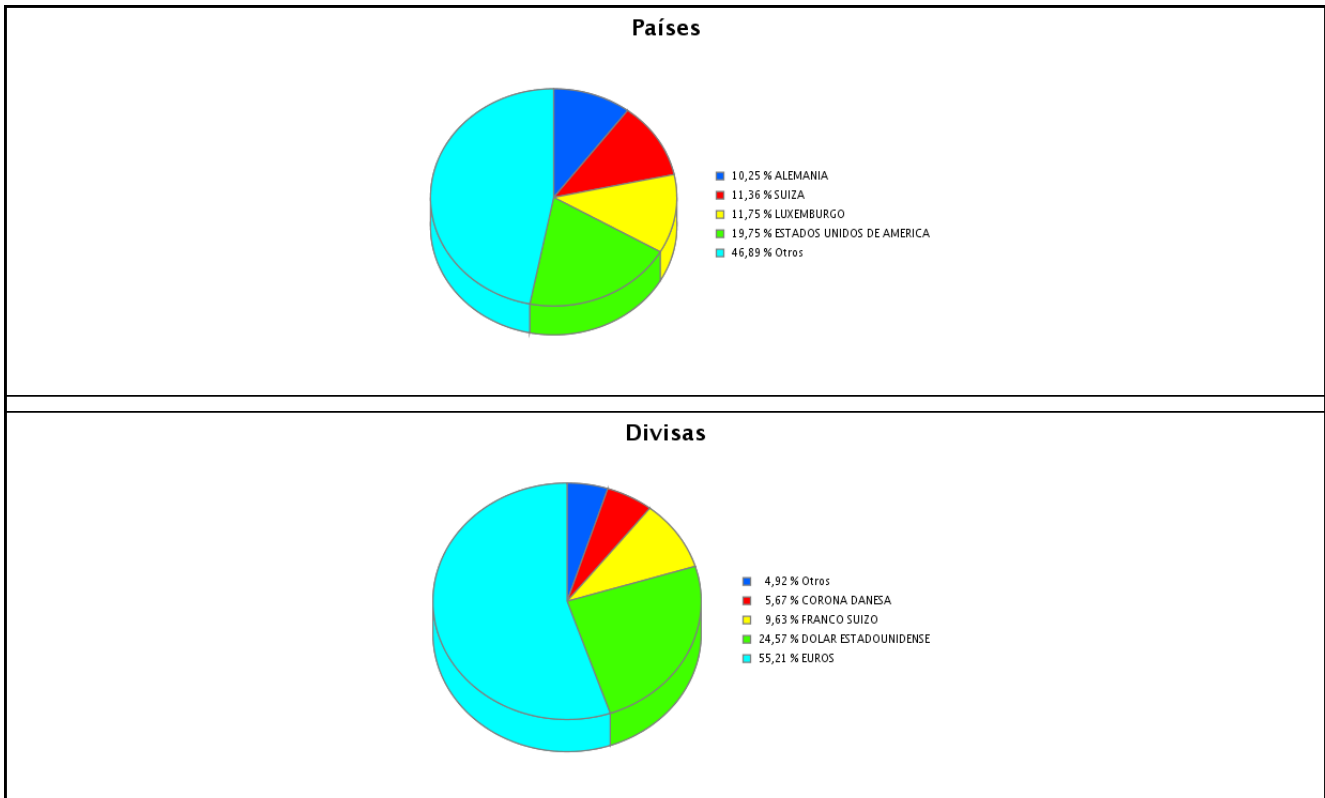
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	987	5,11	885	3,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.037	5,37	885	3,98
TOTAL RV COTIZADA	761	3,94	851	3,83
TOTAL RENTA VARIABLE	761	3,94	851	3,83
TOTAL DEPÓSITOS	2.401	12,43	1.199	5,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.198	21,74	2.935	13,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.731	24,50	4.882	21,94
TOTAL RENTA FIJA	4.731	24,50	4.882	21,94
TOTAL RV COTIZADA	7.617	39,45	9.339	41,97
TOTAL RENTA VARIABLE	7.617	39,45	9.339	41,97
TOTAL IIC	1.813	9,39	1.742	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.161	73,34	15.964	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.359	95,08	18.899	84,93

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P-500 HEALTH CARE	Compra Futuro INDICE S&P-500 HEALTH CARE 100	1.325	Inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE E	1.327	Inversión
Total subyacente renta variable		2653	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	4.087	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4087	
OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025	Venta Plazo REPO 3677 24 Fisica	47	Inversión
Total otros subyacentes		47	
TOTAL OBLIGACIONES		6787	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 23 de diciembre de 2022 se aprueba por CNMV la modificación del Folleto del compartimento que, sin cambiar los criterios financieros de su política de inversión, pasa a promover características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Servifonsa por Banco Caminos como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y de otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 4 de enero de 2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPFs por un nominal de 8.000.000 euros.

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

Bancofar, entidad perteneciente al Grupo al que pertenecen, tanto la entidad gestora, Gestifonsa, como la entidad depositaria, Banco Caminos, tiene un 2.51% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 2.50% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Gestifonsa, entidad gestora, posee un 0.75% del patrimonio del compartimento en la fecha de referencia de este informe.

La operativa de repo no liquidez se ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, por un monto de 200.149 euros. El tipo al que se hizo la operativa era el más favorable en cada momento. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda ver el informe específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En esta segunda mitad del año 2022 hemos asistido a un movimiento similar en los dos trimestres, con un buen comportamiento inicial de los mercados financieros que se iba desinflando a medida que transcurría el tiempo. Y en ambos trimestres la fuente de incertidumbre y causa principal de las ventas era básicamente la actuación de los Bancos Centrales con mensajes que apuntaban a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. El efecto positivo de los datos macro, que apuntan a cierta moderación en la escalada inflacionista tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, no era suficiente para contrarrestar a los Bancos Centrales. El Euro cerraba parcialmente su diferencial frente al dólar, descontando que el final de la escalada alcista en tipos está más cercana en Estados Unidos.

Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso, presionando para que, en los últimos días del año, los países miembros de la UE llegasen a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

En Estados Unidos el crecimiento se revisaba de nuevo al alza en el 3T22 hasta el 3,2% gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación se moderaba en noviembre más de lo esperado, tanto el dato general 7,1% como la subyacente 6%, fundamentalmente por la caída en costes energéticos y coches de segunda mano. El dato de ventas minoristas registraba en noviembre su mayor caída en casi un año con caídas en la demanda de gran parte de las categorías de bienes, mientras que los servicios continuaban con crecimientos mensuales en el entorno del 0,9%. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las nuevas peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.

El PIB de la zona euro moderaba su ritmo de expansión en el 3T hasta el 0,3% frente al 0,8% del trimestre anterior. La tasa de desempleo de la eurozona se situaba en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles prepandemia. El IPC de la zona euro correspondiente al mes de noviembre quedaba en el 10.1%, cinco décimas menos que en octubre, con la subyacente estable en el 5%.

Finalmente se acordaba un límite al precio del gas natural de 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

La OCDE reducía la estimación de crecimiento global para 2022 desde 4.5% hasta el 3%. Para 2023, rebajaba sus previsiones hasta el 2.8% desde el 3.2% previo. También elevó las previsiones de inflación para este año al 8.5% a nivel global, el nivel más alto desde 1988 y 6% en 2023.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto entre Ucrania y Rusia y su incidencia sobre el suministro energético de cara al invierno. Además, en China en el mes de diciembre y ante la presión social el Gobierno decidía ir retirando paulatinamente las políticas de Covid cero lo que puede favorecer una normalización de las cadenas de suministro que apoye cierta relajación en precios.

Tanto el BCE como la Reserva Federal despedían el año con nuevas subidas en los tipos de interés. En el caso del BCE se cumplían las previsiones con una subida de 50 puntos básicos hasta el 2,5% pero sorprendía el mensaje sobre su visión a futuro donde destacaban la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%).

Además, anunciaba la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 millones de euros desde principios de marzo y revisable a partir del 3T de 2023.

Por su parte la Reserva Federal reducía la intensidad en el alza, con una subida de 50 puntos básicos llevando el tipo oficial al rango del 4,25%-4,50%. La mayor parte de los miembros esperan que el tipo oficial supere el 5% el próximo año alertando sobre la presión que ejercen las subidas salariales. Tan solo un 10% de los miembros espera que los tipos se queden por debajo del 5%.

El tono más restrictivo empleado por los bancos centrales situando los tipos terminales por encima de los inicialmente descontados metía presión a los mercados financieros. Los mercados de renta fija cerraban el peor año de su historia. En el caso de la deuda pública las rentabilidades alcanzaban sus máximos anuales con el 10 años alemán por encima del 2,5% a cierre de año. En el caso del 10 años americano también asistíamos a una ampliación de la rentabilidad, pero algo más contenida que en la Zona Euro, quedando el tipo en el 3,8%. Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en rentabilidades y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos investment grade.

Los mercados de renta variable no eran inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas. Destacaba el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%. Algo mejor pero también con importantes recortes el Standard and Poors 500 -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Hay que destacar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que eran prácticamente los únicos que cerraban el año en positivo, frente a los peores resultados de los sectores inmobiliario y tecnológico.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 96%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 44% está invertido en valores euro, un 21.5% en dólares, un 16% en países europeos no euro, un 1.5% en libras y el resto en liquidez y derivados. A su vez, aprovechando la apreciación del dólar a lo largo del año, se ha incrementado la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el semestre con una cobertura del 21.5%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la exposición neta en dólares prácticamente nula.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 66% del patrimonio. El 43% la exposición se encuentra en acciones nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. Por otro lado, el 13% de la exposición es a través de derivados, acabando el semestre con 26 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care Marzo 2023 y 10 futuros del SP 500 Health Care Marzo 2023. El 9% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

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

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 30% del patrimonio, siendo un 5% deuda pública y un 25% crédito.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% del Stoxx Europe 600 Health Care Net Return Index + 20% del S&P 500 Health Care Select Sector Net Return Index + 40% del Euribor 12M.

Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 22.258.488 euros a 19.309.032 euros. El número de partícipes ha variado de 590 a 552.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -4.45%, inferior a la obtenida por su benchmark (1.16%) e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.76% y -1.67% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,72%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.05%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -4.21%, inferior a la obtenida por su benchmark (1.16%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.76% y -1.67% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,46%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.05%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (-4.45%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.38%).

La rentabilidad de la clase cartera (-4.21%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.38%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la primera parte del semestre hemos vendido el total de la posición en Gsk, Fresenius, Fresenius Medical Care, Essilor y Wolters Kluwer. Por otro lado, redujimos parte de la posición en Linde a principios de septiembre, eliminando la posición por completo en noviembre.

También hemos sustituido el ETF SPDR SP Biotech por el Invesco Nasdaq Biotech. Además, hemos aprovechado la corrección en Rovi para aumentar la posición en la compañía.

En renta fija hemos incorporado en cartera un 0.5% de Medtronic 2023.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido Gilead Science (+39%), Moderna (+26%), Novo Nordisk (+19%) y el fondo BB Adamant Digital Health (+18%).

Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido Grifols (-40%), Rovi, (-38%), GN Store (-36%), Sonova (-28%) y Mowi (-25%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, los activos que mejor lo han hecho han sido los bonos de Grifols, con subidas cercanas al 3%, ELISGP 1% 04/03/25 (+2.33%) y BNFP DANONE 1% PERPETUA (+1.6). Por el contrario, los que peor lo han hecho han sido Alemania 0% 04/16/27 (-6%), EFSF 0.75% 05/03/27 (-5.3%) y FMEGR 3.75% 06/15/29 (-5.3%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx 600 Health Care y SP 500 Health Care (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 13.36% del patrimonio.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 99.957 euros, lo que equivale al 0.48% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El 23 de diciembre de 2022 CNMV aprobó el cambio del fondo a efectos del Reglamento UE 2019/2088 por el que el compartimento Gestifonsa Selección / Health Farma pasa a promover características medioambientales o sociales, sin que cambien los parámetros financieros de su política de inversión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 10.44%, superior a la de su benchmark (8.26%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -6.13%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 10.44%, superior a la de su benchmark (8.26%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -6.09%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 13.88%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.57% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating del emisor Grifols de BB a BB- y del emisor ABBVIE INC de BBB a BBB+.

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.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

Con relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografía y/o sectores, ha ayudado a elaborar escenarios con lo que se mejora la gestión del fondo.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 6.708 euros en 2022 y está presupuestada la cantidad de 6.513 euros en 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

La inflación y su evolución es el principal elemento que hay que vigilar de cara al 2023. El Banco Central Europeo ha subido los tipos de interés por cuarta y última vez este año, hasta situarlos en el 2,50%, anunciando que todavía quedan subidas adicionales durante la primera mitad del 2023 y que los tipos se mantendrán altos hasta que no se consiga

normalizar la inflación en el entorno del 2%. Además, a partir de marzo iniciará también un proceso de normalización de su balance retirando mensualmente 15.000 millones de euros de liquidez de mercado, cifra que irá aumentando progresivamente. Las políticas fiscales expansivas puestas en marcha por los distintos gobiernos de la Zona euro y más concretamente por Alemania pueden neutralizar parcialmente estas medidas del BCE, obligando a tomar decisiones de política monetarias aún más restrictivas.

Indudablemente la lucha contra la inflación 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. Por un lado, estamos 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.

Otra variable fundamental en la evolución del PIB va a ser la capacidad de China para impulsar su actividad económica una vez que se han relajado las políticas de Covid cero.

A estos factores les tenemos que añadir los bancos centrales y sus decisiones de política monetaria. Tanto la Reserva Federal de Estados Unidos, como el Banco de Inglaterra o el BCE, en sus respectivas reuniones de diciembre han anunciado subidas de tipos de menor intensidad respecto a los movimientos anteriores, pero anunciando que todavía asistiremos por lo menos a dos subidas adicionales y que los tipos se irán por encima del tipo terminal previamente descontado, cuando antes el mercado esperaba que con este movimiento de diciembre la escalada en tipos prácticamente llegaba a su fin.

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. Tras las últimas reuniones de los Bancos Centrales se descuentan tipos terminales cercanos al 3% en la zona euro para fin de año y cercanos al 5% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Los bonos corporativos han mantenido el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos con calidad crediticia investment grade (superior a BBB-). La presentación de resultados del 4º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas.

En los mercados de Renta Variable la principal duda es hasta qué punto ya está descontado el entorno de desaceleración o recesión en el que nos encontramos. La evolución de las cotizaciones en el año 2022 muestra una gran disparidad sectorial y aunque podemos seguir viendo subidas adicionales en tipos de interés la mayor parte de este movimiento ya está descontada en el precio.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	189	0,98	184	0,83
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	175	0,91	167	0,75
XS2238787415 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 2025-10-15	EUR	91	0,47	93	0,42
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	189	0,98	195	0,88
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	0	0,00	245	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		644	3,33	885	3,98
XS1960678099 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	243	1,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		343	1,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		987	5,11	885	3,98
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	50	0,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.037	5,37	885	3,98
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	265	1,37	444	2,00
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	496	2,57	407	1,83
TOTAL RV COTIZADA		761	3,94	851	3,83
TOTAL RENTA VARIABLE		761	3,94	851	3,83
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	2.401	12,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022-10-07	EUR	0	0,00	1.199	5,39
TOTAL DEPÓSITOS		2.401	12,43	1.199	5,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.198	21,74	2.935	13,19
EU000A1G0DR4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL SJ 0,750 2027-05	EUR	323	1,67	342	1,54
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	334	1,73	353	1,59
DE0001141851 - Bonos BUNDES OBLIGATION 0,000 2027-04-16	EUR	323	1,67	343	1,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		980	5,08	1.038	4,67
US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-10-21	USD	89	0,46	92	0,42
US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 3,600 2025-02-14	USD	317	1,64	330	1,48
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	129	0,67	135	0,61
US031162BY57 - Bonos AMEGEN INC 3,125 2025-02-01	USD	269	1,39	281	1,26
XS1226748439 - Bonos BRISTOL MYERS SQUIBB 1,000 2025-05-15	EUR	95	0,49	98	0,44
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	420	2,18	412	1,85
US125523AG54 - Obligaciones CIGNA CORP 4,125 2025-09-15	USD	365	1,89	383	1,72
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2025-09	USD	56	0,29	57	0,25
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	93	0,48	91	0,41
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	0	0,00	196	0,88
USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE I 3,750 2029-03	USD	118	0,61	128	0,58
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	90	0,47	95	0,43
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	93	0,48	96	0,43
XS1143916465 - Obligaciones LINDE INC 1,625 2025-12-01	EUR	96	0,50	98	0,44
XS1028941117 - Bonos MERCK & CO INC 1,875 2026-07-15	EUR	95	0,49	99	0,44
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2024-12-12	EUR	247	1,28	248	1,11
XS2023643146 - Bonos MERCK KGAA GMBH 0,005 2023-12-15	EUR	0	0,00	197	0,88
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	193	1,00	195	0,87
XS1134729794 - Bonos NOVARTIS AG 1,625 2026-11-09	EUR	94	0,49	98	0,44
XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17	USD	97	0,50	102	0,46
US62854AAN46 - Obligaciones JUTAH ACQUISITION SUB 3,950 2026-03	USD	305	1,58	316	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.262	16,90	3.745	16,83
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	195	1,01	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	99	0,51	100	0,45
XS2023643146 - Bonos MERCK KGAA GMBH 0,005 2023-12-15	EUR	194	1,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		488	2,53	100	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.731	24,50	4.882	21,94
TOTAL RENTA FIJA		4.731	24,50	4.882	21,94
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	378	1,96	366	1,64
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	309	1,60	299	1,34
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	166	0,86	215	0,97
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	193	1,00	195	0,88
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	148	0,77	162	0,73
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	234	1,21	281	1,26
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	0	0,00	181	0,81
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	230	1,19	234	1,05
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	95	0,43
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	224	1,00
SE0000202624 - Acciones GETINGE AB-B SS	SEK	170	0,88	194	0,87
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	196	1,02	144	0,65
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	194	0,87
DK0010272632 - Acciones GB STORE NORD	DKK	230	1,19	358	1,61
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	291	1,51	317	1,42
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	342	1,77	445	2,00
DK0061804697 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	0	0,00	76	0,34
DK0061804770 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	288	1,49	307	1,38
IE00BQ70R696 - Acciones INVESCO NASDAQ	USD	319	1,65	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	0	0,00	404	1,82
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	211	1,09	249	1,12
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	135	0,70	184	0,83
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	152	0,79	163	0,73
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA GMBH	EUR	221	1,14	196	0,88
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	361	1,87	293	1,32
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	356	1,85	341	1,53
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	428	2,21	359	1,61
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	288	1,49	301	1,35
BE0003874915 - Acciones ARSEUS NV	EUR	235	1,22	274	1,23
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	323	1,67	350	1,57
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	278	1,44	298	1,34
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW PLC	GBP	284	1,47	303	1,36
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	243	1,26	333	1,49
CH1175448666 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	341	1,77	366	1,64
BE0003739530 - Acciones UCB SA	EUR	265	1,37	291	1,31
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	241	1,08
US78464A8707 - Acciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	0	0,00	107	0,48
TOTAL RV COTIZADA		7.617	39,45	9.339	41,97
TOTAL RENTA VARIABLE		7.617	39,45	9.339	41,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1811047247 - Participaciones BELLEVUE BB ADMANT DH IUSD	USD	298	1,54	258	1,16
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	350	1,81	371	1,67
IE00BGGJJB67 - Participaciones BAILLIE GIF W HLTH IN-EURB A	EUR	461	2,39	440	1,98
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	368	1,90	328	1,47
LU0366533882 - Participaciones PICTET-NUTRITION-I EUR	EUR	336	1,74	346	1,55
TOTAL IIC		1.813	9,39	1.742	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.161	73,34	15.964	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.359	95,08	18.899	84,93

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

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 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2022 asciende a 16.000 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 2022 ha ascendido a 885.680,91 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 154.211,44 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.

Se ha identificado un total de 4 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 4 empleados que han recibido una remuneración fija de 361.126 euros y 95.660,70 euros de remuneración variable.

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 200.149 euros, lo que equivale al 0.97% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 121,38 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 Ibca y A por S&P y BBB+ por Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho un 24.98% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028 y un 75.02% en la OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (24.98%) , entre una semana y un mes (49.99%) y entre un mes y tres meses (25.03%). 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 Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN / FONDOS ASG 50

Fecha de registro: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% patrimonio en valores que promueven características ASG (medioambientales, sociales y Gobierno Corporativo). Invertirá 60%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx.30% en no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Puede invertir, directamente o a través de IIC, entre 50%- 100% exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) y hasta 10% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo). El resto de la exposición total se invertirá en renta variable. Invertirá un mínimo del 60% del patrimonio en IIC que promuevan características ASG con un mín. del 10% en IIC que tengan como objetivo inversiones sostenibles. No existe predeterminación por capitalización, divisas, sectores, duración ni calidad crediticia de la renta fija, pudiendo tener el 100% de la exposición total en baja calidad crediticia. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de OCDE/UE y hasta 10% de países emergentes. Riesgo divisa: 0-100% Se podrá invertir más 35% patrimonio en valores emitidos/avalados por un Estado UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales a los que pertenezca España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	1,00		0,00		EUR	0,00		6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	100.000,00		1,00		EUR	0,00		6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	0			
CLASE CARTERA	EUR	100			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	0,0000			
CLASE CARTERA	EUR	0,9982			

(*)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	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35		15,33							
Letra Tesoro 1 año		6,64							
50% MSDEWIN + 50% EUDR1		4,52							
VaR histórico del valor liquidativo(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 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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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 15 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,16							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		01-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,05	20-12-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,10							
Ibex-35		15,33							
Letra Tesoro 1 año		6,64							
50% MSDEWIN + 50% EUDR1		4,52							
VaR histórico del valor liquidativo(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 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,21	0,02						

(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 15 de Julio de 2022 "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	68.695	1.273	0
Renta Fija Internacional	16.069	471	0
Renta Fija Mixta Euro	82.819	2.134	-2
Renta Fija Mixta Internacional	80.879	1.170	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	56.142	1.224	-1
Renta Variable Euro	42.403	1.561	2
Renta Variable Internacional	35.434	1.254	2
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	6.731	91	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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	80.599	999	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	469.772	10.177	-0,13

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	100	100,00 %		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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	104,15		104,15	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20		-0,20	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,05		0,05	0,00
+ Intereses	0,05		0,05	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25		-0,25	0,00
- Comisión de gestión	-0,20		-0,20	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100		100	

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

3. Inversiones financieras

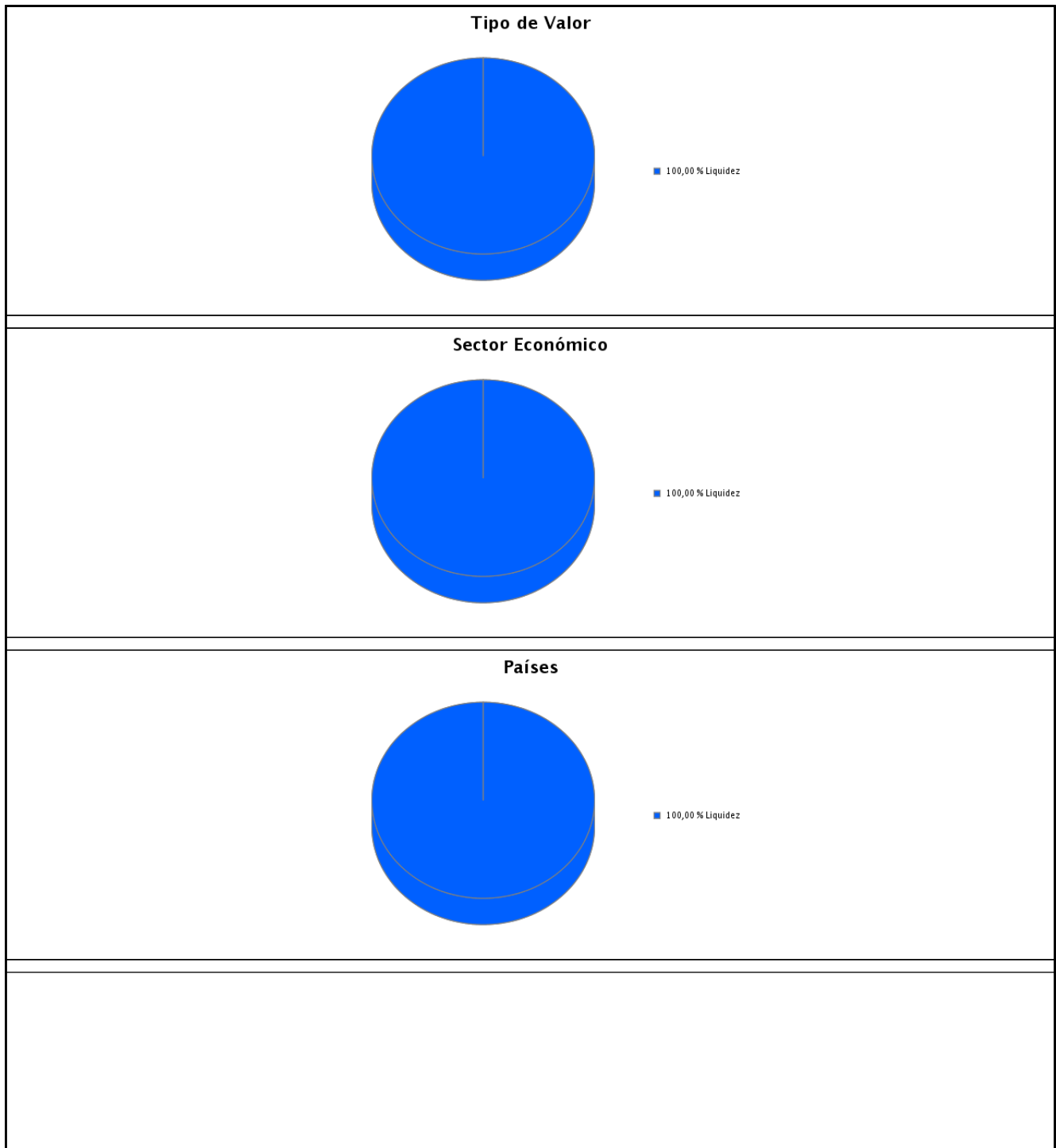
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

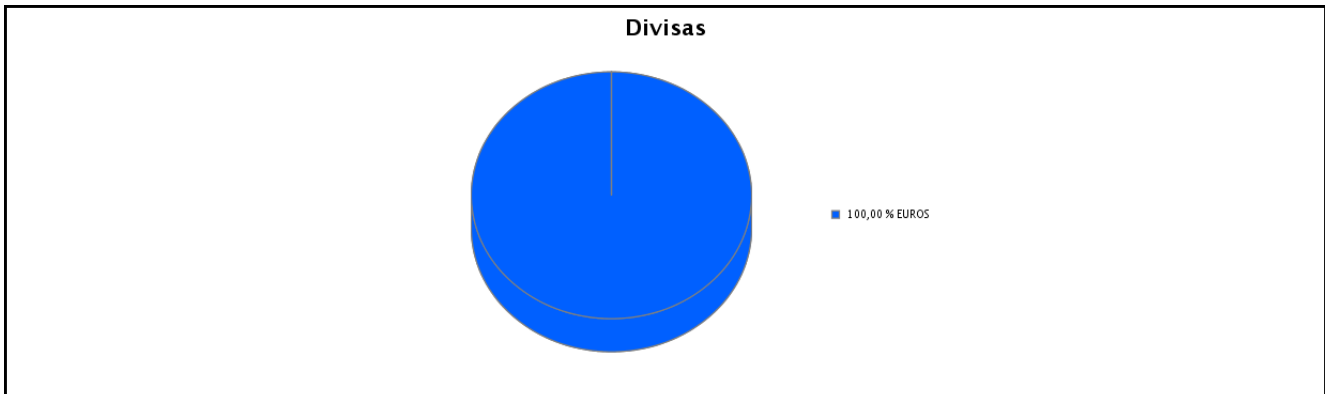
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 15 de julio se aprueba el compartimento por parte de CNMV.

El 20 de julio se remite un Hecho Relevante informando de la no aplicación de la comisión de gestión directa de las clases del fondo hasta el 30 de septiembre de 2022, inclusive.

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Servifonsa por Banco Caminos como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y de otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 4 de enero de 2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 99.817,94 euros, lo que supone el 100,00% sobre el patrimonio de la IIC.

Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, tiene una participación que equivale al 100% del patrimonio del fondo.

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.

En esta segunda mitad del año 2022 hemos asistido a un movimiento similar en los dos trimestres, con un buen comportamiento inicial de los mercados financieros que se iba desinflando a medida que transcurría el tiempo. Y en ambos trimestres la fuente de incertidumbre y causa principal de las ventas era básicamente la actuación de los Bancos Centrales con mensajes que apuntaban a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. El efecto positivo de los datos macro, que apuntan a cierta moderación en la escalada inflacionista tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, no era suficiente para contrarrestar a los Bancos Centrales. El Euro cerraba parcialmente su diferencial frente al dólar, descontando que el final de la escalada alcista en tipos está más cercana en Estados Unidos.

Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso, presionando para que, en los últimos días del año, los países miembros de la UE llegasen a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

En Estados Unidos el crecimiento se revisaba de nuevo al alza en el 3T22 hasta el 3,2% gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación se moderaba en noviembre más de lo esperado, tanto el dato general 7,1% como la subyacente 6%, fundamentalmente por la caída en costes energéticos y coches de segunda mano. El dato de ventas minoristas registraba en noviembre su mayor caída en casi un año con caídas en la demanda de gran parte de las categorías de bienes, mientras que los servicios continuaban con crecimientos mensuales en el entorno del 0,9%. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las nuevas peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.

El PIB de la zona euro moderaba su ritmo de expansión en el 3T hasta el 0,3% frente al 0,8% del trimestre anterior. La tasa de desempleo de la eurozona se situaba en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles prepandemia. El IPC de la zona euro correspondiente al mes de noviembre quedaba en el 10.1%, cinco décimas menos que en octubre, con la subyacente estable en el 5%.

Finalmente se acordaba un límite al precio del gas natural de 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

La OCDE reducía la estimación de crecimiento global para 2022 desde 4.5% hasta el 3%. Para 2023, rebajaba sus previsiones hasta el 2.8% desde el 3.2% previo. También elevó las previsiones de inflación para este año al 8.5% a nivel global, el nivel más alto desde 1988 y 6% en 2023.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto entre Ucrania y Rusia y su incidencia sobre el suministro energético de cara al invierno. Además, en China en el mes de diciembre y ante la presión social el Gobierno decidía ir retirando paulatinamente las políticas de Covid cero lo que puede favorecer una normalización de las cadenas de suministro que apoye cierta relajación en precios.

Tanto el BCE como la Reserva Federal despedían el año con nuevas subidas en los tipos de interés. En el caso del BCE se cumplían las previsiones con una subida de 50 puntos básicos hasta el 2,5% pero sorprendía el mensaje sobre su visión a futuro donde destacaban la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%).

Además, anunciaba la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 millones de euros desde principios de marzo y revisable a partir del 3T de 2023.

Por su parte la Reserva Federal reducía la intensidad en el alza, con una subida de 50 puntos básicos llevando el tipo oficial al rango del 4,25%-4,50%. La mayor parte de los miembros esperan que el tipo oficial supere el 5% el próximo año alertando sobre la presión que ejercen las subidas salariales. Tan solo un 10% de los miembros espera que los tipos se queden por debajo del 5%.

El tono más restrictivo empleado por los bancos centrales situando los tipos terminales por encima de los inicialmente descontados metía presión a los mercados financieros. Los mercados de renta fija cerraban el peor año de su historia. En el caso de la deuda pública las rentabilidades alcanzaban sus máximos anuales con el 10 años alemán por encima del 2,5% a cierre de año. En el caso del 10 años americano también asistíamos a una ampliación de la rentabilidad, pero algo más contenida que en la Zona Euro, quedando el tipo en el 3,8%. Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en rentabilidades y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos investment grade.

Los mercados de renta variable no eran inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas. Destacaba el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%. Algo mejor pero también con importantes recortes el Standard and Poors 500 -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Hay que destacar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que eran prácticamente los únicos que cerraban el año en positivo, frente a los peores resultados de los sectores inmobiliario y tecnológico.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento tiene un patrimonio de 99.818 euros y se está a la espera de que haya más dinero para proceder a la inversión en IIC que cumplan con la política de inversión del mismo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia 50% MSCI World Net Total Return Index, en euros, + 50% Euribor 12M. se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento a la fecha de elaboración del informe era de 99818 euros y el número de participes era 1.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.18%, superior a la obtenida por su benchmark (-1.47% desde el 15 de julio, fecha de aprobación del compartimento por CNMV) e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.05% y del -0.03% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,23%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.0%.

No se informa de la clase base debido a que no hay participes en la misma.

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

La rentabilidad de la clase cartera (-0.18%) es ligeramente inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.38%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El compartimento tiene un patrimonio de 99.818 euros y se está a la espera de que haya más dinero para proceder a la inversión en IIC que cumplan con la política de inversión del mismo.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

D) Otra información sobre inversiones.

La IIC no tiene 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.

El 20 de julio se mandó hecho relevante a CNMV informando de la no aplicación de la comisión de gestión directa de ambas clases del compartimento hasta el 30 de septiembre de 2022.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al ser un compartimento de nueva creación no se puede informar del VAR, dado que no hay un número mínimo de datos para realizar el cálculo.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido del 0.08%, inferior a la de su benchmark (4.68%).

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido nulo. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, cono 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

La inflación y su evolución es el principal elemento que hay que vigilar de cara al 2023. El Banco Central Europeo ha subido los tipos de interés por cuarta y última vez este año, hasta situarlos en el 2,50%, anunciando que todavía quedan subidas adicionales durante la primera mitad del 2023 y que los tipos se mantendrán altos hasta que no se consiga normalizar la inflación en el entorno del 2%. Además, a partir de marzo iniciará también un proceso de normalización de su balance retirando mensualmente 15.000 millones de euros de liquidez de mercado, cifra que irá aumentando progresivamente. Las políticas fiscales expansivas puestas en marcha por los distintos gobiernos de la Zona euro y más concretamente por Alemania pueden neutralizar parcialmente estas medidas del BCE, obligando a tomar decisiones de política monetarias aún más restrictivas.

Indudablemente la lucha contra la inflación 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. Por un lado, estamos 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.

Otra variable fundamental en la evolución del PIB va a ser la capacidad de China para impulsar su actividad económica una vez que se han relajado las políticas de Covid cero.

A estos factores les tenemos que añadir los bancos centrales y sus decisiones de política monetaria. Tanto la Reserva Federal de Estados Unidos, como el Banco de Inglaterra o el BCE, en sus respectivas reuniones de diciembre han anunciado subidas de tipos de menor intensidad respecto a los movimientos anteriores, pero anunciando que todavía asistiremos por lo menos a dos subidas adicionales y que los tipos se irán por encima del tipo terminal previamente descontado, cuando antes el mercado esperaba que con este movimiento de diciembre la escalada en tipos prácticamente llegaba a su fin.

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. Tras las últimas reuniones de los Bancos Centrales se descuentan tipos terminales cercanos al 3% en la zona euro para fin de año y cercanos al 5% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Los bonos corporativos han mantenido el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos con calidad crediticia investment grade (superior a BBB-). La presentación de resultados del 4º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas.

En los mercados de Renta Variable la principal duda es hasta qué punto ya está descontado el entorno de desaceleración o recesión en el que nos encontramos. La evolución de las cotizaciones en el año 2022 muestra una gran disparidad sectorial y aunque podemos seguir viendo subidas adicionales en tipos de interés la mayor parte de este movimiento ya está descontada en el precio.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2022 asciende a 16.000 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 2022 ha ascendido a 885.680,91 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 154.211,44 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.

Se ha identificado un total de 4 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 4 empleados que han recibido una remuneración fija de 361.126 euros y 95.660,70 euros de remuneración variable.

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

No aplicable