

GESTIFONSA RENTA VARIABLE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5099

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** J.V.R. y Asociados Auditores, S.L.

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas). Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE (excluyendo países emergentes) mayoritariamente en empresas de elevada y mediana capitalización, minoritariamente en compañías de pequeña capitalización. El resto de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, estará en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados europeos, tanto del área euro como no euro, con diferentes plazos de vencimiento. Se invertirá en activos de calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o la que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados a través de la inversión en IIC financieras. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,45	0,54	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	0,00	0,10	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 A	16.977.508,85	18.338.109,44	865,00	889,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE B	10.877.030,48	11.306.459,08	361,00	382,00	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 A	EUR	20.350	29.574	19.258	13.577
CLASE B	EUR	13.330	18.435	18.344	13.900

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1,1987	1,4791	1,3538	1,1691
CLASE B	EUR	1,2255	1,5047	1,3702	1,1777

(*)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 A	al fondo	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	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 A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,96	3,80	-2,17	-13,00	-8,27	9,26	15,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	15-12-2022	-3,14	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,20	04-10-2022	3,20	04-10-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,39	14,63	14,93	18,44	17,34	8,88	21,33		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,62	0,41	0,27	0,53		
50% M7EU INDEX 50% MSDEWIN INDEX	16,27	15,02	14,31	18,52	17,15	10,83	27,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,09	10,09	10,10	10,12	10,13	8,89	9,30		

(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.

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,56	3,93	-2,05	-12,89	-8,16	9,82	16,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	15-12-2022	-3,14	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,21	04-10-2022	3,21	04-10-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,39	14,64	14,93	18,43	17,35	8,86	21,31		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,62	0,41	0,27	0,53		
50% M7EU INDEX 50% MSDEWIN INDEX	16,27	15,02	14,31	18,52	17,15	10,83	27,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,05	10,05	10,06	10,08	10,09	8,84	9,25		

(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.

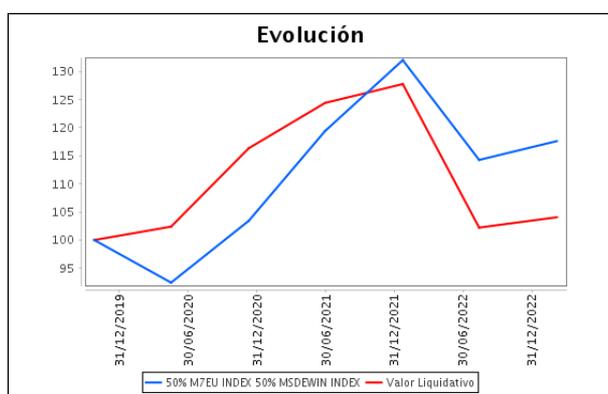
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,71	0,42	0,44	0,42	0,43	1,79	1,73	1,62	

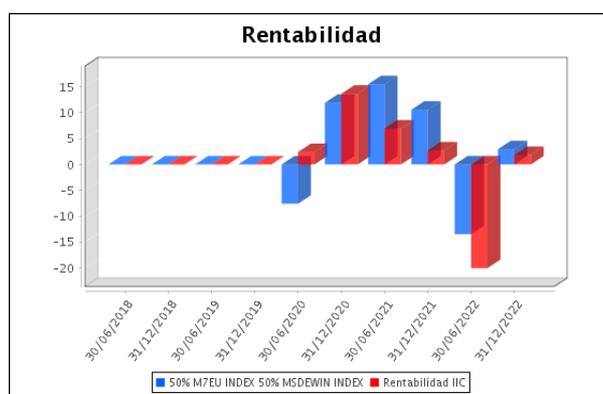
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 06 de Septiembre de 2019 "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	28.530	84,71	29.503	83,68
* Cartera interior	1.829	5,43	302	0,86
* Cartera exterior	26.701	79,28	29.201	82,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.194	9,48	3.948	11,20
(+/-) RESTO	1.955	5,80	1.805	5,12
TOTAL PATRIMONIO	33.680	100,00 %	35.256	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)	35.256	48.009	48.009	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,04	-8,26	-14,45	-36,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	-23,17	-23,26	-106,01
(+) Rendimientos de gestión	2,21	-22,55	-22,02	-108,53
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-18,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,46	-0,46	-107,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,87	-1,93	-1,24	-139,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,34	-20,24	-20,36	-105,77
± Otros resultados	-0,07	0,07	0,01	-187,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,62	-1,24	-15,53
- Comisión de gestión	-0,53	-0,53	-1,06	-12,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	46,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,04	-98,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,06

	% 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	-94,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.680	35.256	33.680	

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

3. Inversiones financieras

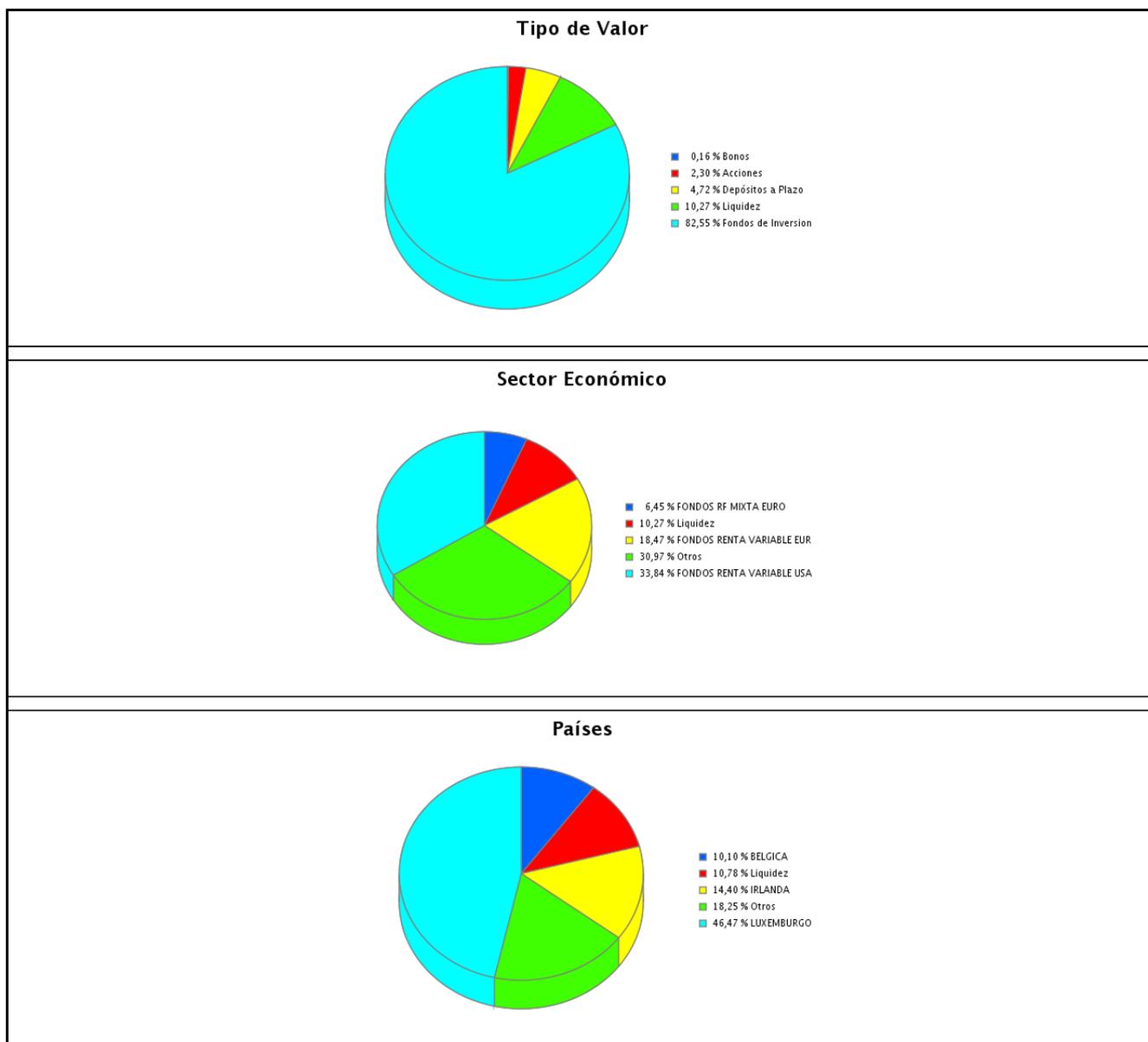
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

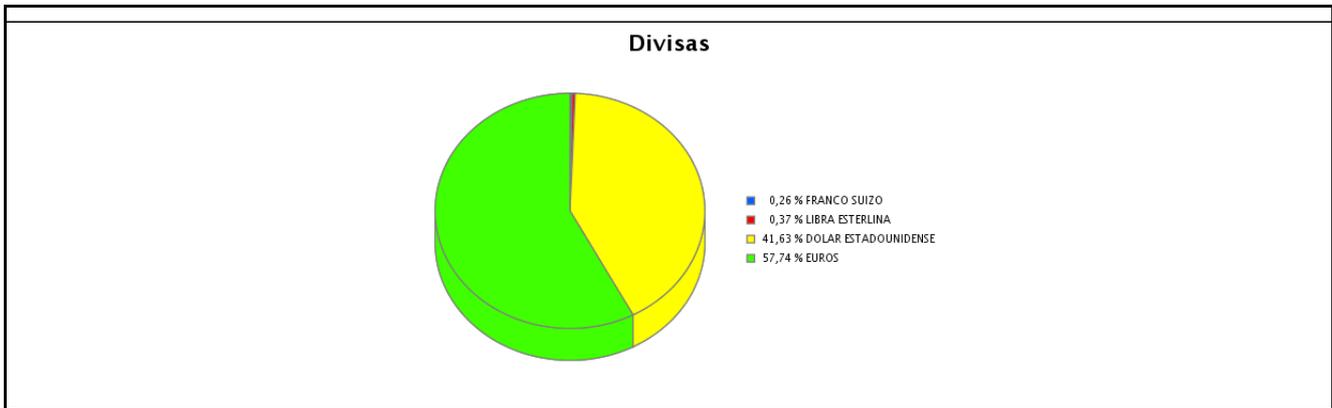
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50	0,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	279	0,83	302	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE	279	0,83	302	0,86
TOTAL DEPÓSITOS	1.500	4,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.829	5,43	302	0,86
TOTAL RV COTIZADA	453	1,35	416	1,18
TOTAL RENTA VARIABLE	453	1,35	416	1,18
TOTAL IIC	26.248	77,93	28.785	81,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.701	79,28	29.201	82,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.530	84,71	29.503	83,68

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 EUROSTOXX BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANK 50	1.133	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	674	Inversión
INDICE S&P-500	Compra Futuro INDICE S&P-500 50	1.692	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	1.062	Inversión
Total subyacente renta variable		4561	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	13.006	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13006	
OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025	Venta Plazo REPO 1608137 Fisica	47	Inversión
Total otros subyacentes		47	
TOTAL OBLIGACIONES		17613	

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

	SI	NO
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 contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPFs por un nominal de 4.500.000 euros. El tipo al que se contrató era el más favorable en el momento de contratación.

La IIC ha realizado la operativa de Repo no liquidez con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora por un monto de 200.149 euros. 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.

A 31 de diciembre de 2022, la exposición de la cartera en contado, a través de IICs y acciones, es de 79,53% y la exposición en derivados sobre renta variable es del 13,27%. La posición de futuros sobre el tipo de cambio euro dólar es de 39,15% con la finalidad de cubrir la exposición a dólares.

Las áreas geográficas que cuentan con más exposición son Estados Unidos, Europa y Asia emergente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (en euros) y 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX (en euros). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 35.255.868 euros a 33.680.092 euros. El número de participes ha variado de 1271 a 1226.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 1.55%, inferior al 2.93% alcanzado por su índice de referencia (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 3.20% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.96%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0,71%.

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

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.41% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 1.81%, inferior al 2.93% alcanzado por su benchmark (50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX); y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase B en el periodo fue de 3.21% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.96%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.46%.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.41% del patrimonio de la IIC en el periodo.

No se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados 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 (1.55%) es superior 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 (1.65%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.81%) es superior 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 (1.65%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha deshecho posición en los fondos BGF WORLD MINING FUND, ROBECO SMART MOBILITY, COMGEST GROWTH EUROPE

En cuanto a suscripciones nuevas el periodo se compró el fondo M&G EUROPEAN STRATEGIC VALUE.

Además, se compraron futuros del tipo de cambio euro dólar con la finalidad de seguir cubriendo la exposición de la cartera a dólares.

En cuanto al desempeño de las instituciones que forman la cartera, el periodo ha resultado ser positivo en los siguientes fondos: ASHOKA INDIA OPPTS (+6%), T ROWE PRICE US VALUE LARGE CAP (+5%) y DPAM EURO SUSTAINABLE (+5%) mientras que los que peor lo han hecho han sido BB ADAMANT ASIA PACIFIC HEALTHCARE (-6%), BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE LONG TERM GLOBAL GROWTH (-5%) y DPAM NEWGEMS SUSTAINABLE (-5%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Al cierre del periodo la posición era de 105 contratos comprados sobre el tipo de cambio euro dólar (13.125.000 euros de nominal). También ha operado con futuros sobre SP 500 mini, Euro Stoxx Bank, SP 500 mini, DJ Euro Stoxx 50 y sobre Stoxx 60 oil and gas con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 13.24% 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 nulo 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 A en el periodo ha sido de 14.69%, algo superior a la de su benchmark (14.63%).

El dato de Var de la clase A ha sido del -10.09%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 14.69%, algo superior a la de su benchmark (14.63%).

El dato de Var de la clase B ha sido del -10.05%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 94.82%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 76.58%.

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 3.030 euros en 2022 y está presupuestada la cantidad de 2.583 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 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	%
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 1.860 2023-01-23	EUR	50	0,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50	0,15	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	73	0,22	75	0,21
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	72	0,21	79	0,22
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	70	0,21	63	0,18
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	64	0,19	85	0,24
TOTAL RV COTIZADA		279	0,83	302	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE		279	0,83	302	0,86
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	1.500	4,45	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.500	4,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.829	5,43	302	0,86
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	78	0,23	72	0,20
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	79	0,23	79	0,22
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDING IN	USD	86	0,25	77	0,22
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	99	0,30	80	0,23
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	37	0,11	35	0,10
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD PLC	GBP	74	0,22	73	0,21
TOTAL RV COTIZADA		453	1,35	416	1,18
TOTAL RENTA VARIABLE		453	1,35	416	1,18
IE00BDR0JY05 - Participaciones ASHOKA INDIA OPPORT FD-D EUR	EUR	1.419	4,21	1.330	3,77
LU1339879915 - Participaciones ALGER SMALL CAP FOCUS I USD	USD	1.186	3,52	1.206	3,42
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	1.136	3,37	1.204	3,42
IE00BYX4R502 - Participaciones BAI GIF WW LT GB GR-B EUR AC	EUR	1.494	4,44	1.581	4,49
IE00BD3V0B10 - Participaciones SHARES S&P US BANKS UCITS	USD	0	0,00	1.220	3,46
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST GROWTH EUROPE-EUR ZR	EUR	0	0,00	1.969	5,59
AT000A20DV3 - Participaciones ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	EUR	1.744	5,18	1.709	4,85
IE00BVYPNZ31 - Participaciones GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR	EUR	1.450	4,31	1.422	4,03
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON YACKTMAN US EQUITY-I	USD	1.608	4,77	1.567	4,44
LU0345774805 - Participaciones AMERICAN FRANCH FUND I INC G	USD	2.289	6,80	2.252	6,39
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	1.394	4,14	1.409	4,00
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	0	0,00	758	2,15
LU1797811236 - Participaciones M&G LX EUR STRTG VAL EUR CIA	EUR	2.051	6,09	0	0,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN ST-US ADVANTAGE ZUSD	USD	1.294	3,84	1.320	3,75
LU0360482987 - Participaciones MORGAN ST INV F-GLB BRNDS - Z	USD	2.315	6,87	2.313	6,56
LU1378878604 - Participaciones MSIF-ASIAN OPPORT-AH EUR	USD	1.739	5,16	1.749	4,96
BE0948502365 - Participaciones DPAM INV B EQ NEWGMS SSTBL F	EUR	1.319	3,92	1.363	3,87
BE0948492260 - Participaciones DPAM INV B FUND-EUR SUSTA-F	EUR	1.741	5,17	1.666	4,73
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	0	0,00	754	2,14
LU0133100338 - Participaciones TROWE PRICE-US LG CP VL-I	USD	2.069	6,14	1.990	5,64
TOTAL IIC		26.248	77,93	28.785	81,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.701	79,28	29.201	82,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.530	84,71	29.503	83,68

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 0.56% 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 Ibcra y A por Standard and Poors 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 (28.98%) , 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.