

## GESTIFONSA RENTA VARIABLE DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.    **Auditor:** JVR Y ASOCIADOS AUDITORES SL

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/05/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una alta rentabilidad por dividendo. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto, de forma minoritaria, se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa. El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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	0,18	0,01	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	0,00	0,11	-0,02

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 REPARTO	10.397.560,08	11.043.836,33	185,00	191,00	EUR	0,02	0,02	1,00 Euros	SI
CLASE CARTERA	4.966.203,95	5.395.116,50	326,00	342,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE BASE	5.499.553,66	5.476.196,70	47,00	48,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE REPARTO	EUR	8.384	9.722	7.509	10.457
CLASE CARTERA	EUR	4.708	2.358	28	31
CLASE BASE	EUR	5.177	4.842	3.706	4.328

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE REPARTO	EUR	0,8063	0,9055	0,8030	0,9184
CLASE CARTERA	EUR	0,9480	1,0205	0,8666	0,9499
CLASE BASE	EUR	0,9413	1,0154	0,8643	0,9495

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE REPARTO	al fondo	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,17		0,17	0,33		0,33	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

CLASE BASE	al fondo	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
---------------	----------	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE REPARTO .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	-7,27	10,76	-7,13	-6,45	-3,58	17,26	-9,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	16-12-2022	-4,05	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	04-10-2022	3,71	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,38	12,57	14,87	15,60	18,15	8,74	24,41		
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	0,61	0,41	0,27	0,53		
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	20,82	14,07	19,31	20,22	27,57	12,42	36,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,72	15,72	16,01	16,31	15,75	16,12	17,60		

(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.

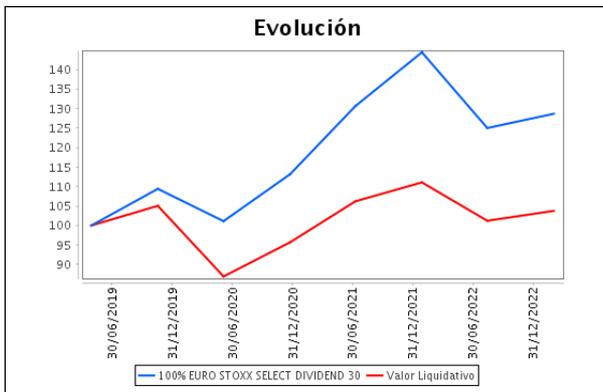
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,18	0,20	0,18	0,18	0,74	0,75	0,74	0,87

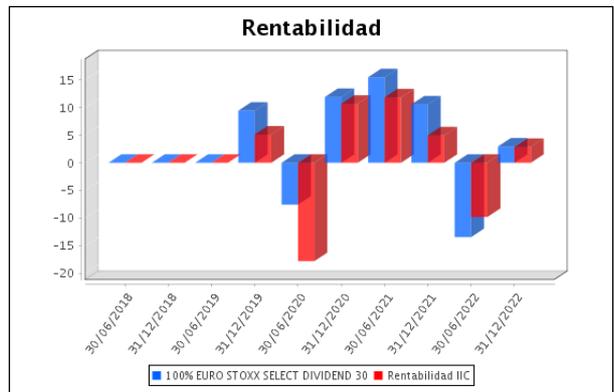
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Febrero de 2019 "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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,10	10,76	-7,08	-6,44	-3,53	17,76	-8,77		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	15-12-2022	-2,96	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	04-10-2022	3,71	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,38	12,60	14,87	15,60	18,15	8,75	24,41		
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	0,61	0,41	0,27	0,53		
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	20,82	14,07	19,31	20,22	27,57	12,42	36,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,86	14,86	15,22	15,50	15,74	16,11	17,58		

(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.

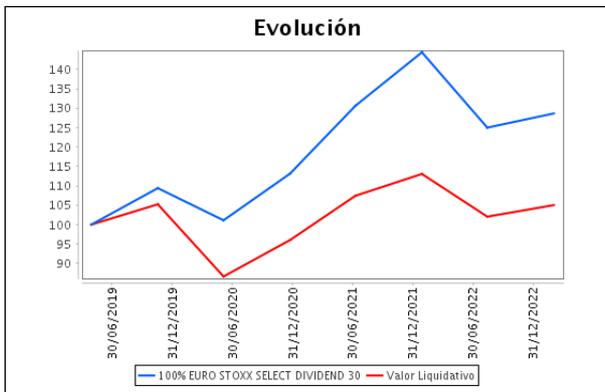
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,52	0,13	0,14	0,13	0,13	0,49	0,53	0,41	

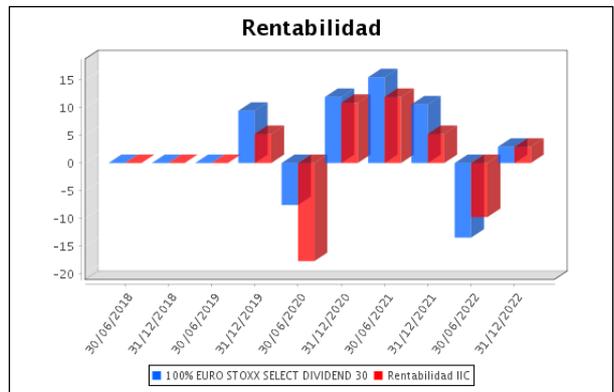
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE BASE .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	-7,30	10,70	-7,13	-6,49	-3,58	17,49	-8,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	15-12-2022	-2,96	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	04-10-2022	3,71	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,38	12,60	14,87	15,60	18,15	8,77	24,41		
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	0,61	0,41	0,27	0,53		
100% EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	20,82	14,07	19,31	20,22	27,57	12,42	36,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,82	15,82	16,18	16,47	16,74	17,11	18,58		

(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.

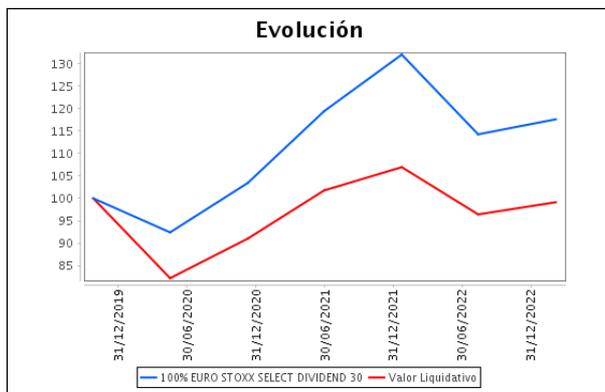
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,18	0,20	0,18	0,18	0,74	0,75	0,15	

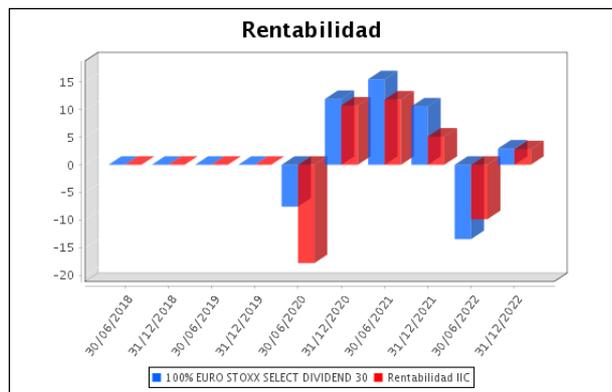
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 18 de Febrero 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	16.491	90,27	13.501	71,75
* Cartera interior	6.332	34,66	2.879	15,30
* Cartera exterior	10.158	55,61	10.623	56,45
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.335	7,31	4.896	26,02
(+/-) RESTO	442	2,42	421	2,24
TOTAL PATRIMONIO	18.268	100,00 %	18.818	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)	18.818	16.923	16.923	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,68	21,37	16,78	-121,76
- Beneficios brutos distribuidos	-0,93	-0,99	-1,92	-6,58
± Rendimientos netos	2,66	-10,28	-7,67	-125,73
(+) Rendimientos de gestión	3,02	-9,65	-6,67	-131,14
+ Intereses	0,08	0,00	0,08	-184.457,91
+ Dividendos	1,01	2,10	3,12	-52,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	-10,22	-10,45	-98,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,74	-0,78	0,96	-322,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	-0,75	-0,36	-152,54
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,63	-1,00	-43,10
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-0,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	23,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,29	-0,30	-96,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.251,32

	% 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	1.251,32
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.268</b>	<b>18.818</b>	<b>18.268</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

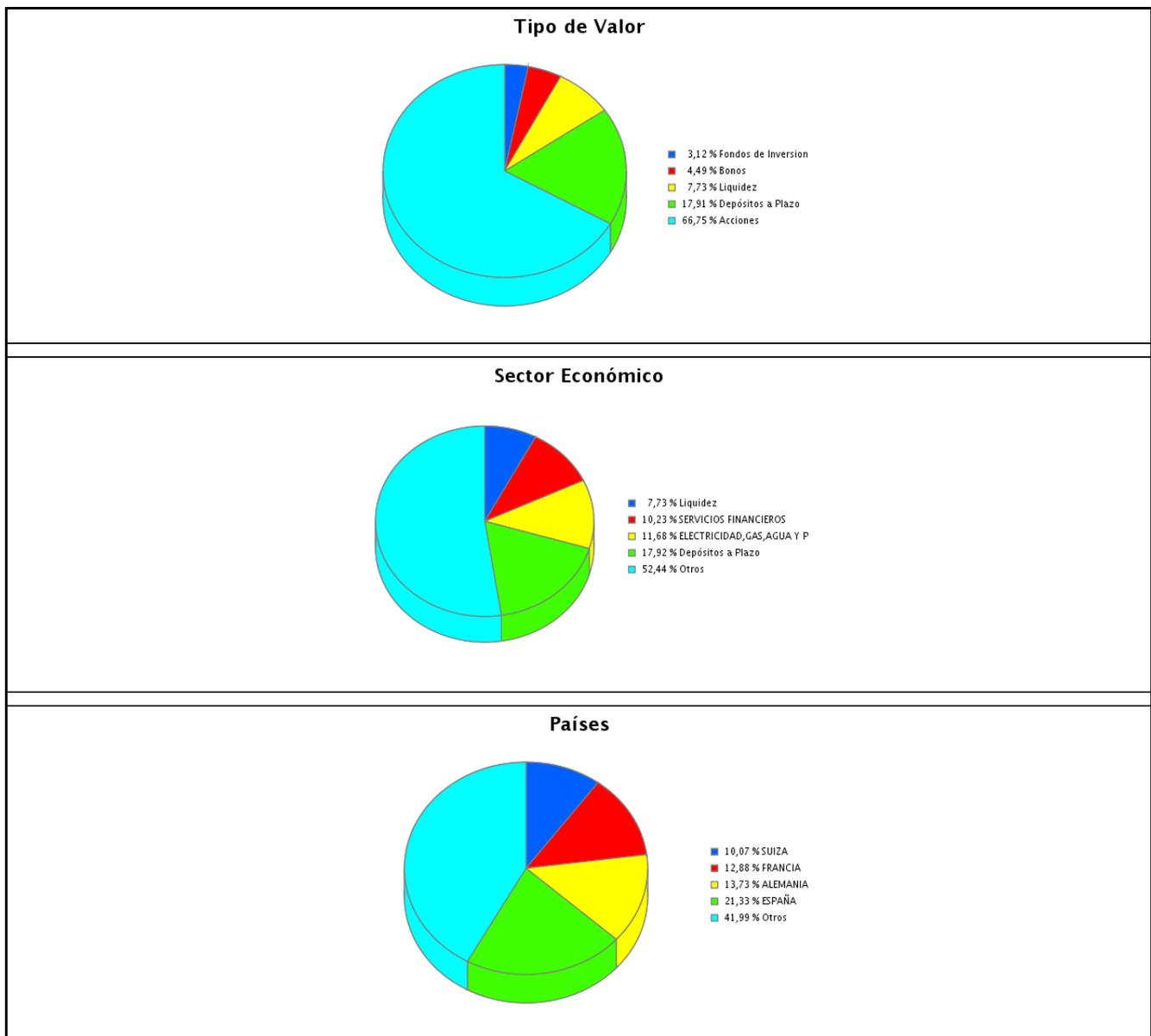
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

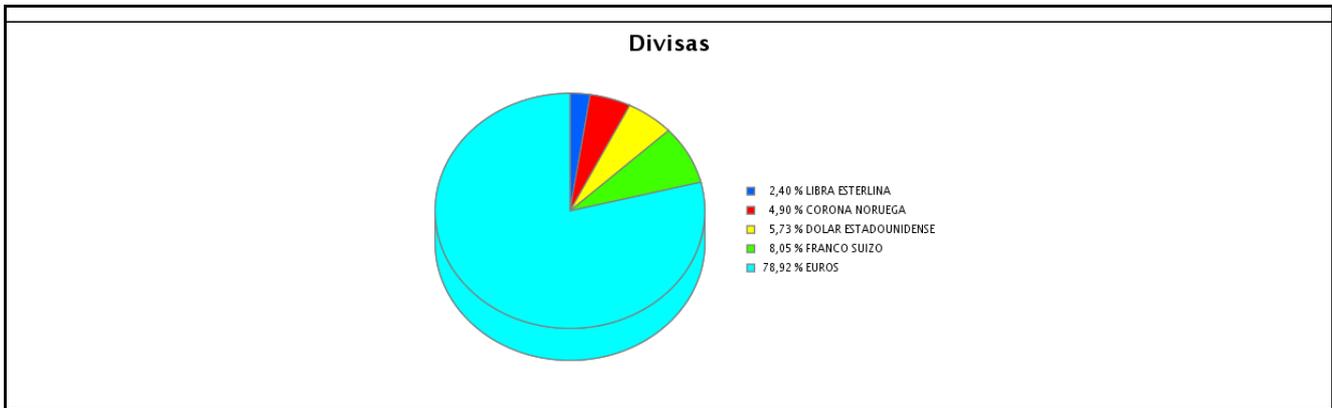
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	802	4,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	802	4,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.330	12,75	2.879	15,30
TOTAL RENTA VARIABLE	2.330	12,75	2.879	15,30
TOTAL DEPÓSITOS	3.201	17,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.332	34,66	2.879	15,30
TOTAL RV COTIZADA	9.600	52,55	9.610	51,07
TOTAL RENTA VARIABLE	9.600	52,55	9.610	51,07
TOTAL IIC	558	3,06	1.013	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.158	55,61	10.623	56,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.490	90,27	13.501	71,75

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
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 PRICE EUR	Compra Futuro EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 PRICE	704	Inversión
INDICE EUROSTOXX BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANK 50	982	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	1.027	Inversión
SUBYACENTE FUT. ICE FANG IDX	Compra Futuro SUBYACENTE FUT. ICE FANG IDX 5	836	Inversión
Total subyacente renta variable		3549	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	743	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		743	
OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028	Venta Plazo REPO 324  Fisica	870	Inversión
Total otros subyacentes		870	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5163</b>	

### 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

	SI	NO
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 día 13 de diciembre se mandó un Hecho Relevante informando que con valor liquidativo 15 diciembre 2022 la clase reparto abonaría un dividendo bruto del 2%.

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

La IIC ha efectuado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), la operativa de repo no liquidez por un monto de 4.002.382 euros. El tipo al que se cerró la operativa era el más favorable en el momento de contratación. 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.

El fondo cierra el segundo semestre con una exposición a renta variable equivalente al 86,75% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 62,49% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 46%. Y también a través de IICs con un peso sobre patrimonio de un 5,6%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición del 18,66%.

Se ha mantenido una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Durante este periodo, se ha mantenido la exposición del fondo. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 13% está invertido en España, un 10% en Alemania, un 10% en Francia y 17% en valores cotizados en divisa no euro.

El resto de exposición se encuentra en Europa.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RETURN INDEX. 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 18.817.648 euros a 18.268.244 euros. El número de participes ha variado de 581 a 558 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del 2.81%, inferior a la alcanzada por su benchmark (5.73%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (+0.17%).

La rentabilidad anual cosechada por la clase reparto (-10.96% sin considerar los 2 cupones del 2%) es superior a la de la media ponderada de su categoría (-12.78%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas de diciembre de 2022.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.53% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.24%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Reparto ha sido del 0.38%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). No se ha aplicado comisión de éxito.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del 2.92%, muy inferior a la alcanzada por su benchmark (5.73%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (+0.17%).

La rentabilidad anual cosechada por la clase cartera (-7.10%) es superior a la de la media ponderada de su categoría (-12.78%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas de diciembre de 2022.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.53% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.24%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.27%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). No se ha aplicado comisión de éxito.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del 2.81%, inferior a la alcanzada por su benchmark (5.73%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, y superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (+0.17%).

La rentabilidad anual cosechada por la clase base (-7.30%) es superior a la de la media ponderada de su categoría (-12.78%), tal y como publica Inverco en sus estadísticas de diciembre de 2022.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.53% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.24%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.38%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). No se ha aplicado comisión de éxito.

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

La rentabilidad de la clase reparto (2.81%) 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 (1.71%).

La rentabilidad de la clase cartera (2.92%) 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 (1.71%).

La rentabilidad de la clase base (2.81%) 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 (1.71%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se vendieron Fortum, Metso, Glaxomithkline, Cargotec, Heidelbergcement, Fresenius, Schneider Electric, Konecranes, Rexel, Logista, Iberdrola y parcialmente Inditex. Y se compraron Axa, Deutsche Post, Befesa, Porsche, Allianz, Leonardo y Telefónica. También se compraron futuros de Nyse Fang Index.

En IICs hicimos movimientos con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo. Se compró los siguientes ETFs: Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield y ETF Ishares MSCI Europe Quali y se vendió las posiciones totales de los siguientes fondos: BGF World Mining y el Robeco Smart Mobility.

También se vendió el ETF Ishares S&P US Banks.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Munich Re (+33,27%) y Axa (+19,93%) y los que menos Telefónica (-30,54%) y Porsche (-18,59%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Euro Stoxx Select Dividend 30, Stoxx 600 oil and gas, Euro Stoxx Bank y Nyse Fang Index con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Por último, también se ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar con el objetivo de cobertura de los riesgos de cartera. La posición a cierre del periodo era del 21.82%.

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.

Con fecha liquidativo 15 de diciembre de 2022, la clase reparto abonó un dividendo bruto del 2%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 13.74%, inferior a la de su benchmark (16.94%).

El dato del VAR de la clase reparto ha sido del -15.72%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 13.74%, inferior a la de su benchmark (16.94%).

El dato del Var de la clase cartera ha sido del -14.86%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 13.74%, inferior a la de su benchmark (16.94%).

El dato del Var de la clase base ha sido del -15.82%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.64% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 29.42%.

#### 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 7.765 euros en 2022 y está presupuestada la cantidad de 10.159 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 p 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	%
ES0000012B88 - REPO B.CAMINOS 1.860 2023-01-23	EUR	802	4,39	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		802	4,39	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		802	4,39	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	56	0,31	58	0,31
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	56	0,31	61	0,32
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	265	1,45	270	1,43
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	211	1,16	287	1,52
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EUR	83	0,45	83	0,44
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	53	0,29	47	0,25
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	261	1,39
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	252	1,38	219	1,17
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	0	0,00	336	1,78
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	264	1,45	277	1,47
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	74	0,40	70	0,37
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	264	1,45	293	1,56
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	314	1,72	297	1,58
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	49	0,27	65	0,35
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	79	0,43	76	0,40
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	311	1,70	179	0,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.330	12,75	2.879	15,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.330	12,75	2.879	15,30
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	3.201	17,52	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		3.201	17,52	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.332	34,66	2.879	15,30
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	163	0,89	151	0,80
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	321	1,76	191	1,01
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	237	1,30	215	1,14
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	451	2,47	0	0,00
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	271	1,48	219	1,16
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	397	2,17	213	1,13
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	0	0,00	164	0,87
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	135	0,74	124	0,66
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	289	1,58	260	1,38
NO0010161896 - Acciones DNB ASA	NOK	274	1,50	253	1,35
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	369	2,02	228	1,21
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	168	0,92	202	1,07
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	60	0,33	55	0,29
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	266	1,45	227	1,20
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	59	0,33	59	0,31
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	198	1,08	0	0,00
FI0009007132 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0	0,00	222	1,18
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	89	0,47
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	332	1,77
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	299	1,64	325	1,73
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	181	0,99	236	1,25
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	123	0,65
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDING IN	USD	66	0,36	60	0,32
US4592001014 - Acciones IBM	USD	338	1,85	346	1,84
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	0	0,00	195	1,03
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ	EUR	200	1,09	218	1,16
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	142	0,78	210	1,12
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	257	1,41	351	1,87
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC OYJ	EUR	0	0,00	160	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	341	1,87	251	1,34
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	167	0,91	159	0,85
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	162	0,89	193	1,02
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	392	2,15	211	1,12
IE00BYHSM20 - Acciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	461	2,52	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	240	1,31	260	1,38
FR0010451203 - Acciones REXEL	EUR	0	0,00	182	0,97
FR000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	75	0,41	60	0,32
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	292	1,60	313	1,66
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	154	0,84	211	1,12
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	261	1,43	220	1,17
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	295	1,62	326	1,73
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	193	1,02
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	186	1,02	271	1,44
IT0003497168 - Acciones Telecom Italia SpA	EUR	71	0,39	82	0,44
FR0000120271 - Acciones Total SA	EUR	352	1,93	302	1,61
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	267	1,46	244	1,30
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	360	1,97	349	1,86
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	300	1,64	273	1,45
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	29	0,16	27	0,15
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD PLC	GBP	56	0,31	56	0,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.600</b>	<b>52,55</b>	<b>9.610</b>	<b>51,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.600</b>	<b>52,55</b>	<b>9.610</b>	<b>51,07</b>
IE00BD3V0B10 - Participaciones ISHARES S&P US BANKS UCITS	USD	0	0,00	556	2,96
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	0	0,00	234	1,24
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	0	0,00	223	1,18
IE00B8GKDB10 - Participaciones VANGUARD GLBL STK-B INV EUR	EUR	558	3,06	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>558</b>	<b>3,06</b>	<b>1.013</b>	<b>5,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.158</b>	<b>55,61</b>	<b>10.623</b>	<b>56,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.490</b>	<b>90,27</b>	<b>13.501</b>	<b>71,75</b>

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 4.002.382 euros, lo que equivale al 21.47% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 2297.48 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 100% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (19.99%) , entre una semana y un mes (59.99%) y entre un mes y tres meses (20.02%). 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.