

GESTIFONSA MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 498

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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: 15/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre el 75% y el 100% en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y un máximo del 25% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). El resto se invertirá en Renta Variable. La inversión directa en RV más la derivada de la conversión no superará el 25%. La inversión, tanto en Renta Fija como en Renta Variable será en mercados y emisores de la OCDE, hasta un 20% en emergentes. No existe predeterminación sectorial en la inversión en valores de RV, invirtiendo principalmente en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización. La duración media estará entre 0 y 5 años. Un mínimo del 51% de las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fueran inferior, el rating del Reino de España en cada momento. El resto podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Exposición a divisa: Máx. 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado OCDE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvenciano 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	0,27	0,31	0,59	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,00	0,12	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	3.876.981,9 6	4.281.618,9 7	1.556,00	1.671,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	57.850,20	64.159,76	12,00	15,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	54.811	76.195	80.228	102.283
CLASE CARTERA	EUR	834	1.219	1.826	3.075

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	14,1375	15,7246	15,5404	15,4746
CLASE CARTERA	EUR	14,4231	15,9623	15,6965	15,5522

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,09	1,62	-3,67	-4,68	-3,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	15-12-2022	-1,34	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	10-11-2022	0,91	10-11-2022		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,53	5,20	5,81	5,76	5,27				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41				
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	5,83	4,52	4,80	5,73	7,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,80	3,80	3,80	3,37					

(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.

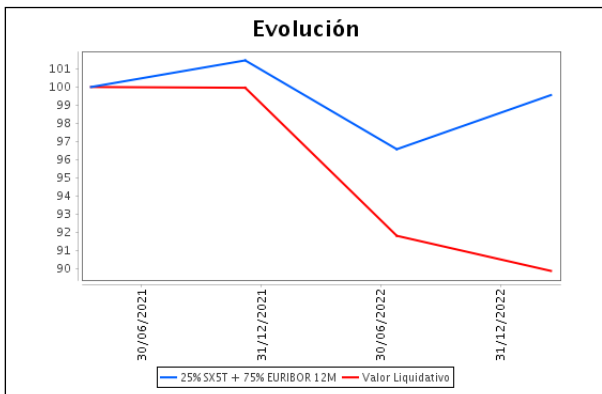
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,39	0,35	0,35	0,35	0,34	1,39	1,40	1,28	1,36

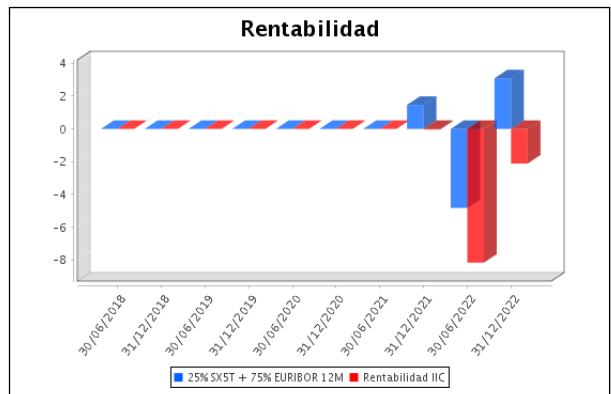
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 28 de Mayo de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,64	1,75	-3,55	-4,56	-3,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	15-12-2022	-1,34	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	10-11-2022	0,91	10-11-2022		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,53	5,21	5,82	5,76	5,25				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41				
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	5,83	4,52	4,80	5,73	7,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75	3,76	3,32					

(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.

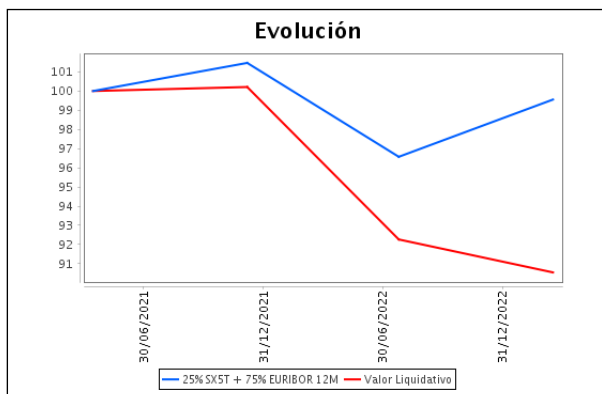
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,89	0,23	0,23	0,22	0,22	0,89	0,90	0,83	

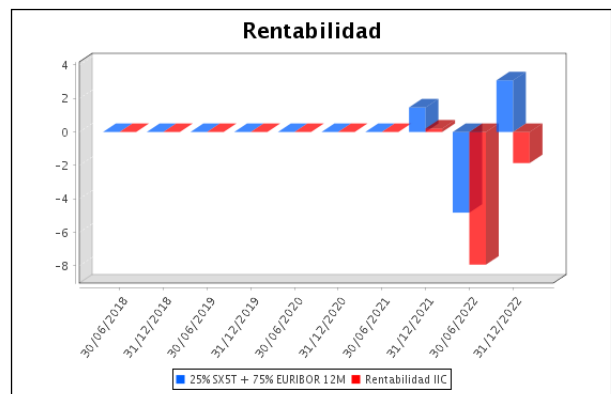
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 28 de Mayo de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	68.695	1.273	0
Renta Fija Internacional	16.069	471	0
Renta Fija Mixta Euro	82.819	2.134	-2
Renta Fija Mixta Internacional	80.879	1.170	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	56.142	1.224	-1
Renta Variable Euro	42.403	1.561	2
Renta Variable Internacional	35.434	1.254	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	6.731	91	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.156	91,93	56.971	90,75
* Cartera interior	18.971	34,09	15.499	24,69
* Cartera exterior	31.999	57,51	41.297	65,78
* Intereses de la cartera de inversión	186	0,33	175	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.046	7,27	5.592	8,91
(+/-) RESTO	443	0,80	215	0,34
TOTAL PATRIMONIO	55.645	100,00 %	62.778	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)	62.778	77.414	77.414	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,74	-12,36	-22,31	-32,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,16	-8,47	-11,12	-78,25
(+) Rendimientos de gestión	-1,46	-7,72	-9,67	-83,91
+ Intereses	0,42	0,27	0,68	33,01
+ Dividendos	0,06	0,40	0,49	-87,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,20	-4,93	-7,34	-61,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	-2,99	-3,37	-95,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-262,54
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,18	0,40	9,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	-0,65	-0,53	-124,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-121,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,75	-1,45	-19,72
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,24	-13,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	3,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,07	-96,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	755,40

	% 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	755,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.645	62.778	55.645	

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

3. Inversiones financieras

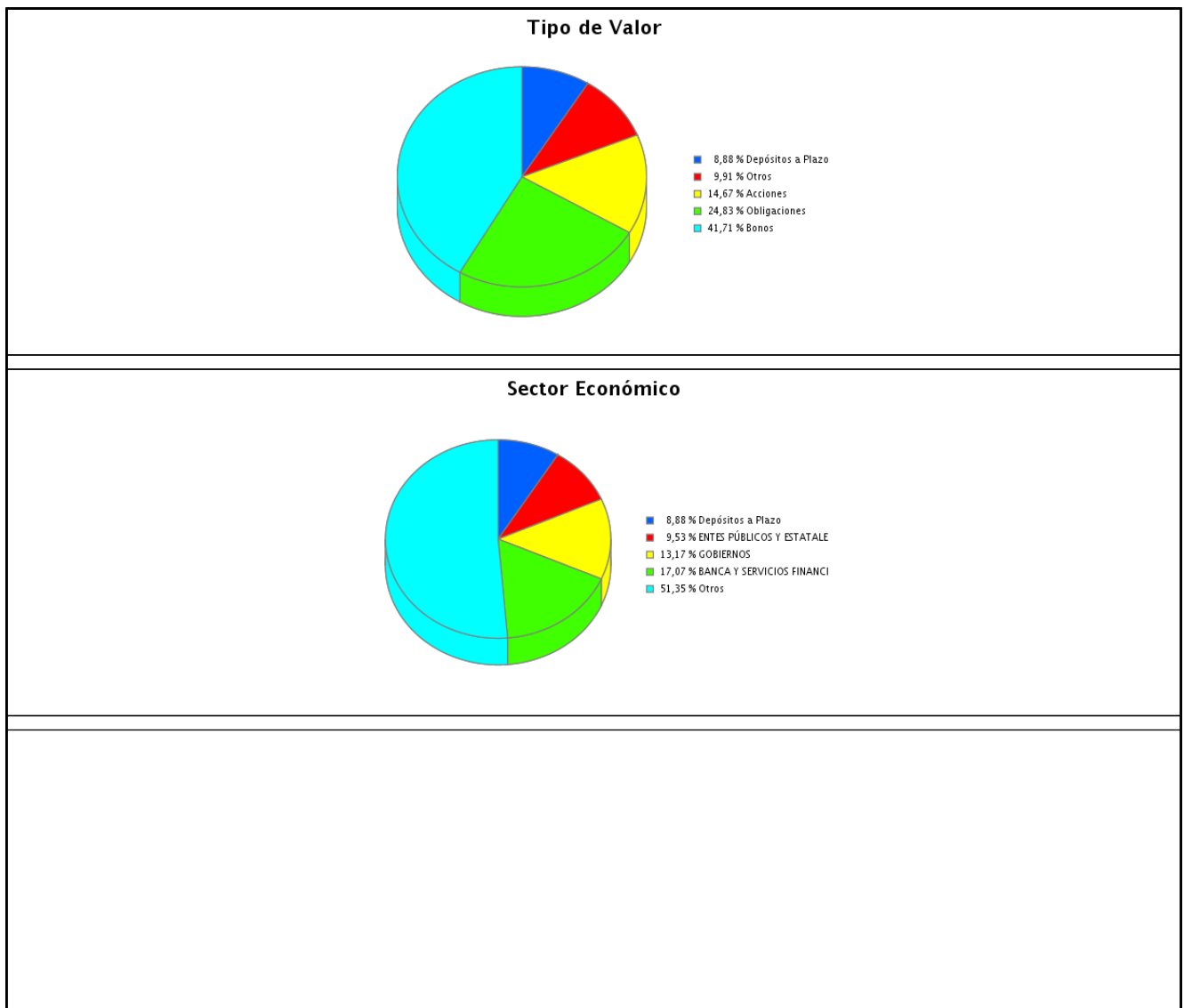
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

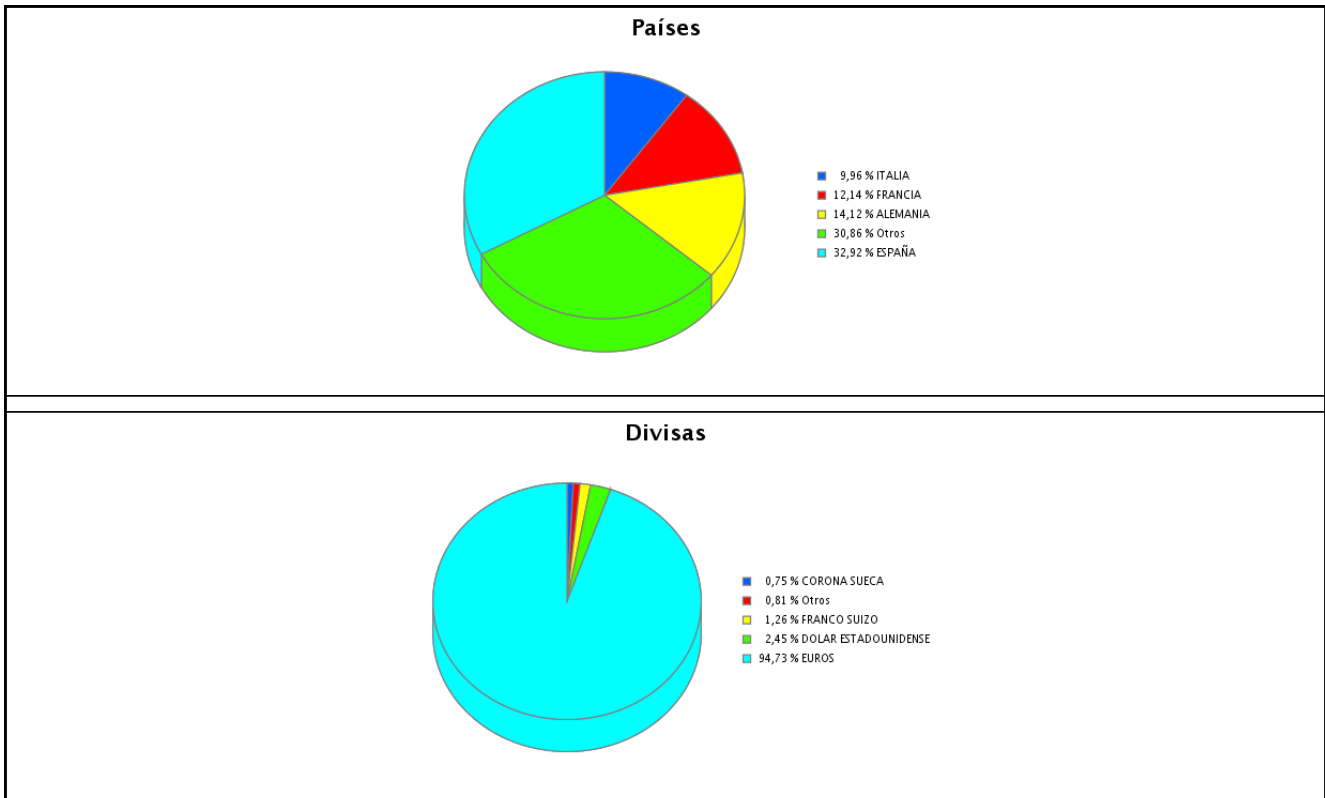
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.532	20,72	11.374	18,12
TOTAL RENTA FIJA	11.532	20,72	11.374	18,12
TOTAL RV COTIZADA	2.538	4,56	3.376	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE	2.538	4,56	3.376	5,38
TOTAL DEPÓSITOS	4.901	8,81	749	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.971	34,09	15.499	24,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.285	45,44	31.975	50,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	586	1,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	25.871	46,49	31.975	50,93
TOTAL RV COTIZADA	5.566	10,00	7.402	11,79
TOTAL RENTA VARIABLE	5.566	10,00	7.402	11,79
TOTAL IIC	562	1,01	1.920	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.999	57,51	41.297	65,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.970	91,60	56.795	90,47

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	1.148	Inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	532	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	1.810	Inversión
Total subyacente renta variable		3490	
TOTAL OBLIGACIONES		3490	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPFs por un nominal de 15.700.000 euros. Los tipos a los que se contrataron eran los más favorables en el momento de contratación.

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.

La exposición a renta variable a cierre del segundo semestre es del 21,80% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 14,60% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 13,3%. La exposición a otras divisas es del 1,3%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición total en futuros del 6,2%, compuesto por futuros de Eurostoxx-50 (1%), futuros de Eurostoxx Banks (2%) y futuros de Oil& Gas (3,2%). En IICs tenemos un peso de un 1% sobre patrimonio.

Durante el semestre, en renta variable se ha mantenido la exposición. Sectorialmente se ha bajado la exposición a cementeras, industriales, farma y bancos principalmente. Y se ha subido peso a Comercio electrónico. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

Seguimos invertidos en IIC con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo. Hemos bajado la exposición con la venta del siguiente ETF: Ishares SP US Banks.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Stoxx 600 Oil and Gas Euro Stoxx Bank y DJ Euro Stoxx 50 con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y de invertir en el sector del petróleo. La posición a cierre del periodo era del 6.27%

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 2,86 años y la TIR media ponderada de 2,46%.

Durante el periodo se ha aprovechado los meses de julio y noviembre donde el mercado se tomó un respiro recuperando parte de la pérdida acumulada para reducir riesgo de crédito y de tipos de interés con el objetivo de ajustar la volatilidad de la cartera y mejorar la calidad de esta. Por lo que se vendieron bonos de mayor duración y aquellos con un mayor componente de crédito como deuda perpetua o high yield, incorporando bonos con menor duración, mejor calidad crediticia y mejor perfil rentabilidad-riesgo. La liquidez de la cartera se ha mantenido a la espera de mejores oportunidades en mercado y aprovechando la remuneración de las cuentas. Con todo esto hemos continuado el proceso de dotar de mayor calidad de la cartera vendiendo crédito y comprando deuda pública de corto plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% Euro Stoxx 50 Net Return + 75% euribor 12 meses. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 62.777.705 euros a 55.645.107,24 euros. El número de participes ha variado de 1.686 a 1.568.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -2.11%, inferior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 3.09% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.08%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.71%. El coste de invertir en otras IIC es de un punto básico.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0.90% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.87%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -1.86%, inferior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 3.09% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.08%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,45%. El coste de invertir en otras IIC es de un punto básico.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0.91% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.87%.

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

La rentabilidad de la clase base (-2.11%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.73%).

La rentabilidad de la clase cartera (-1.86%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.73%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, por valores, se compró Kering, Kion y Amazon y se vendieron: Heidelbergcement, Assa Abloy, Prosus, Konecranes, Cargotec, Danone y parcialmente Inditex y Sanofi.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Allianz (+10,38%) y Safran (+22,94%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Grifols (-42,21%) y SES (-27,10%).

En renta fija, se vendieron EDP 0,375% 16/09/26, Cellnex 1% 20/04/24 y Credit Suisse 1% 24/06/24. Algunos ejemplos de las compras fueron Agencia Francia 0,25% 20/03/23, BTF 0% 29/11/23 y Caixabank 1,625% 13/04/26.

Los activos que mejor lo han hecho han sido Naturgy 3,375% perpetua con una rentabilidad de 4,18% y Allianz 2.625% perpetuo (2,17%). Mientras que los que peor lo han hecho han sido Eutelsat 2,25% 13/07/27 con una rentabilidad de -10,44% y Bono del gobierno alemán 15/08/30 (-7,88%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Ford 1,514% 17/02/23 con una contribución de 0,24% e Indra 3% 19/04/24 (0,18%); mientras que por el lado contrario Blackstone 1,625% 20/07/30 con una contribución del 0% y Eutelsat 2,25% 13/07/27 (-0,01%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre los índices índice Stoxx 600 Oil and Gas Euro Stoxx Bank y DJ Euro Stoxx 50 DJ EuroStoxx 50 y sobre el bono nomencl americano a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de cartera. Se ha operado con futuros sobre el bono nomencl alemán a 2 años con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera (reducir la duración de la cartera). La posición a cierre del periodo era del 6.27%.

D) Otra información sobre inversiones.

Existe una inversión en litigio, que viene de una Sicav absorbida, Acciones del Grupo Nostrum. Dicha sociedad se encuentra en concurso voluntario y ordinario de acreedores.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 15.993.502,17 euros, lo que equivale al 26.72% del patrimonio medio en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Andorra Int BD 1.25%, vencimiento 06/05/2031 de BBB a BBB+, de Deutsche Bahn 1%, vencimiento 17/12/2027 de AA a AA+ y de Andorra INT BD 1.25% vencimiento 23/02/2027 de BBB+ a A- y Telecom Italia de BB+ a B-.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 5.53%, superior a la de su benchmark (4.68%).

El dato de VAR de la clase base ha sido de -3.80%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 5.53%, superior a la de su benchmark (4.68%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido de -3.75%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.08%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 5.38%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 10.973 euros en 2022 y está presupuestada la cantidad de 12.680 euros en 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

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

balance retirando mensualmente 15.000 millones de euros de liquidez de mercado, cifra que irá aumentando progresivamente. Las políticas fiscales expansivas puestas en marcha por los distintos gobiernos de la Zona euro y más concretamente por Alemania pueden neutralizar parcialmente estas medidas del BCE, obligando a tomar decisiones de política monetarias aún más restrictivas.

Indudablemente la lucha contra la inflación nos lleva a una economía en desaceleración. La evolución del consumo y de los datos de empleo son los indicadores clave a vigilar durante los próximos meses. Por un lado, estamos viendo cómo los inventarios se encuentran en máximos ante la desaceleración de la demanda, pero al mismo tiempo los datos de empleo se mantienen fuertes lo que puede dar cierto soporte al consumo minorista.

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000090847 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 0,500 2031-04-3	EUR	616	1,11	676	1,08
ES0000106726 - Bonos BASQUE GOVERNMENT 0,450 2032-04-30	EUR	438	0,79	484	0,77
ES0001351586 - Obligaciones JUNTA DE CASTILLA LE 0,425 2030-04	EUR	494	0,89	537	0,86
DE000A30VUG3 - Bonos KFW 2,500 2025-11-19	EUR	347	0,62	0	0,00
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR	498	0,89	527	0,84
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	1.099	1,98	1.135	1,81
ES0000101602 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 4,125 2024-05-21	EUR	203	0,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.695	6,64	3.360	5,35
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	168	0,30	171	0,27
ES0200002006 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	892	1,60	921	1,47
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	452	0,72
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	674	1,21	682	1,09
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	266	0,48	634	1,01
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,625 2026-04-13	EUR	465	0,84	0	0,00
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,375 2026-06-19	EUR	725	1,30	737	1,17
ES0440609248 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 2,625 2024-03-21	EUR	0	0,00	103	0,16
XS238311424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	77	0,14	81	0,13
ES0444251047 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 0,250 2023-10-18	EUR	0	0,00	296	0,47
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	476	0,85	294	0,47
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	283	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	0	0,00	286	0,46
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	0	0,00	301	0,48
DE000A3H2ZF6 - Obligaciones KFW 0,000 2031-01-10	EUR	468	0,84	512	0,82
ES0443307063 - Bonos KUTXABANK, S.A. 1,250 2025-09-22	EUR	377	0,68	0	0,00
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	539	0,97	570	0,91
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	0	0,00	198	0,32
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	188	0,34	195	0,31
DE000A30WV1 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 2026-08-28	EUR	288	0,52	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	193	0,35	194	0,31
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	531	0,96	542	0,86
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	440	0,79	445	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.049	12,67	7.614	12,13
ES0200002022 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	296	0,53	0	0,00
ES0444251047 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 0,250 2023-10-18	EUR	293	0,53	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	198	0,36	0	0,00
PTG1V5JM0126 - Pagars VISABEIRA 0,900 2022-07-15	EUR	0	0,00	400	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		787	1,41	400	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.532	20,72	11.374	18,12
TOTAL RENTA FIJA		11.532	20,72	11.374	18,12
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	124	0,22	128	0,20
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	123	0,22	135	0,22
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	322	0,58	327	0,52
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	380	0,68	391	0,62
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	219	0,39	262	0,42
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	498	0,90	493	0,78
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	224	0,40	375	0,60
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	117	0,21	105	0,17
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	450	0,72
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	209	0,38	363	0,58
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	214	0,38	203	0,32
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	109	0,20	144	0,23
TOTAL RV COTIZADA		2.538	4,56	3.376	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE		2.538	4,56	3.376	5,38
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	4.901	8,81	0	0,00
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	0	0,00	749	1,19
TOTAL DEPÓSITOS		4.901	8,81	749	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.971	34,09	15.499	24,69
FR0014000AU2 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,000 2027-10-28	EUR	258	0,46	277	0,44
XS0745896000 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 3,750 2027-02-15	EUR	211	0,38	222	0,35
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2027-02-23	EUR	266	0,48	283	0,45
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	400	0,72	431	0,69
IT0004953417 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,500 2024-03-01	EUR	618	1,11	641	1,02
IT0005428617 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2026-04-15	EUR	0	0,00	299	0,48
DE0001102507 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2030-08-15	EUR	669	1,20	731	1,16
EU000A1G0EC4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2024-04	EUR	478	0,86	491	0,78
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	514	0,92	545	0,87
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	434	0,78	458	0,73
EU000A284451 - Cupón Cerjo EUROPEAN UNION 0,574 2025-04-11	EUR	184	0,33	192	0,31
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	332	0,60	352	0,56
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	734	1,32	776	1,24
DE000A2GSNW0 - Obligaciones KFW 0,375 2025-04-23	EUR	282	0,51	0	0,00
DE000A11QTF7 - Obligaciones KFW 0,375 2030-04-23	EUR	746	1,34	806	1,28
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	626	1,13	667	1,06
PTOTEMOE0035 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 0,700 2027-10-15	EUR	449	0,81	476	0,76
US91282CDK45 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2026-11-30	USD	838	1,51	883	1,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.039	14,45	8.533	13,59
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	93	0,17	96	0,15
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	0	0,00	80	0,13
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	943	1,50
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	0	0,00	164	0,26
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	0	0,00	223	0,36
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	296	0,53	288	0,46
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	195	0,35	198	0,32
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones ALLIANZ AG 5,625 2042-10-17	EUR	0	0,00	203	0,32
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	199	0,36	202	0,32
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	624	1,12	633	1,01
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	99	0,18	100	0,16
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	353	0,63	364	0,58
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	0	0,00	330	0,53
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	146	0,26	159	0,25
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	0	0,00	192	0,31
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	68	0,12	76	0,12
IT0005452989 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	1.205	2,17	750	1,19
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	1.316	2,37	1.364	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	486	0,87	497	0,79
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	348	0,55
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	266	0,48	0	0,00
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,875 2026-09-30	EUR	0	0,00	95	0,15
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	0	0,00	250	0,40
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A. 1,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	575	0,92
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	324	0,58	322	0,51
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	578	1,04	599	0,95
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	0	0,00	613	0,98
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	167	0,30	175	0,28
XS1752475720 - Bonos DEUTSCHE BAHN FINANCI 1,000 2027-12-17	EUR	1.163	2,09	1.231	1,96
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	194	0,35	198	0,32
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	0	0,00	822	1,31
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	0	0,00	545	0,87
XS2432293673 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	364	0,65	370	0,59
XS2463505581 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	62	0,11	63	0,10
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	498	0,89	561	0,89
EU000A3K4DJ5 - Bonos EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,68	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	0	0,00	198	0,31
XS2324772453 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	640	1,15	679	1,08
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	0	0,00	172	0,27
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	170	0,31	174	0,28
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	255	0,46	270	0,43
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROU 3,375 2049-12	EUR	195	0,35	187	0,30
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	0	0,00	191	0,30
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	180	0,32	189	0,30
PTESS2OM0011 - Bonos HAITONG BANK SA 0,900 2025-02-08	EUR	0	0,00	395	0,63
XS2384014705 - Obligaciones HORSEPOWER FINANCE L 0,125 2024-10	EUR	282	0,51	288	0,46
XS2250026734 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,000 2026-04-30	EUR	362	0,65	378	0,60
XS1979491559 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	290	0,52	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	990	1,78	1.010	1,61
FR0014001YB0 - Obligaciones ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	0	0,00	320	0,51
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	0	0,00	379	0,60
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT F 1,625 2023-08	EUR	0	0,00	101	0,16
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	96	0,17	98	0,16
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	0	0,00	275	0,44
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	148	0,27	149	0,24
XS1314318301 - Obligaciones Procter AND Gamble C 1,125 2023-11	EUR	0	0,00	300	0,48
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	156	0,28	153	0,24
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	0	0,00	290	0,46
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-	EUR	388	0,70	0	0,00
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	0	0,00	545	0,87
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	97	0,15
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	100	0,16
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	383	0,69	387	0,62
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,144 2024-11-16	EUR	0	0,00	406	0,65
XS1146282634 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,625 2024-03-01	EUR	0	0,00	202	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.609	24,46	21.559	34,34
FR0013173358 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,250 2023-03-20	EUR	694	1,25	0	0,00
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 1,500 2023-09-03	EUR	296	0,53	0	0,00
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	191	0,34	0	0,00
FR0013231081 - Obligaciones CIE FINANCEMENT FONCI 0,325 2023-09	EUR	293	0,53	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	195	0,35	0	0,00
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	172	0,31	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	1.055	1,90	1.045	1,66
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,000 2023-02	EUR	201	0,36	200	0,32
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	100	0,18	100	0,16
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	138	0,25	137	0,22
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	99	0,18	0	0,00
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	203	0,37	202	0,32
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	0	0,00	199	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.638	6,54	1.883	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.285	45,44	31.975	50,93
FR0127462911 - Cupón Cero FRANCE (GOVT OF) 2,610 2023-11-29	EUR	586	1,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		586	1,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		25.871	46,49	31.975	50,93
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	349	0,63	337	0,54
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	422	0,76	382	0,61
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	248	0,45	188	0,30
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	0	0,00	467	0,74
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	215	0,39	222	0,35
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	0	0,00	356	0,57
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	280	0,50	336	0,54
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	133	0,24	122	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	443	0,80	463	0,74
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	378	0,68	385	0,61
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	133	0,24	132	0,21
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	366	0,58
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDING IN	USD	148	0,27	133	0,21
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	0	0,00	363	0,58
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	333	0,60	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	228	0,41	119	0,19
AT0000938204 - Acciones IMAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	457	0,82	489	0,78
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	217	0,39	255	0,41
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	318	0,51
FR000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	166	0,30	134	0,21
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	296	0,53	635	1,01
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	430	0,77	589	0,94
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	503	0,90	425	0,68
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	65	0,12	62	0,10
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD PLC	GBP	124	0,22	123	0,20
TOTAL RV COTIZADA		5.566	10,00	7.402	11,79
TOTAL RENTA VARIABLE		5.566	10,00	7.402	11,79
IE00BD3V0B10 - Participaciones SHARES S&P US BANKS UCITS	USD	0	0,00	1.335	2,13
IE00BMC38736 - Participaciones VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	562	1,01	586	0,93
TOTAL IIC		562	1,01	1.920	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.999	57,51	41.297	65,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.970	91,60	56.795	90,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0162603007 - Acciones GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2022 asciende a 16.000 euros.

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

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 885.680,91 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 154.211,44 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

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

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

No aplicable