

GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTIFONSA SELECCIÓN / CAMINOS

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,17	0,16	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	0,16	1,09	0,08

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	6.724.526,88	7.230.715,48	166,00	185,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.658.189,62	1.808.691,00	53,00	48,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	6.573	6.663	7.672	1.796
CLASE CARTERA	EUR	1.650	1.693	2.304	1.275

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	0,9775	0,9215	1,0603	1,0112
CLASE CARTERA	EUR	0,9953	0,9360	1,0716	1,0172

(*)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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,08	1,31	4,70	4,19	-4,35	-13,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	24-05-2023	-1,22	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	02-06-2023	1,20	02-02-2023		

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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,15	5,42	8,62	11,97	12,35	12,37			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42			
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	5,84	5,00	6,59	8,10	7,54	7,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,67	8,67	8,68	8,69	8,71	8,69			

(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.

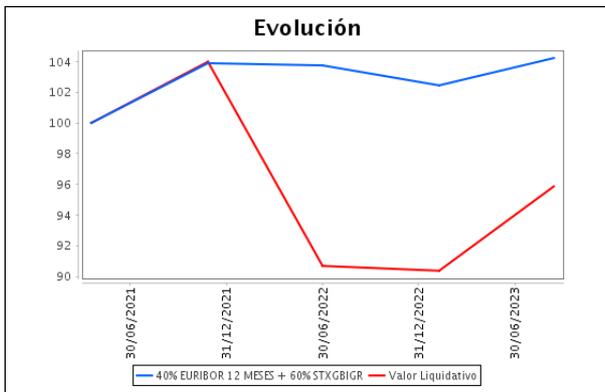
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,41	0,42	1,63	1,59	1,70	

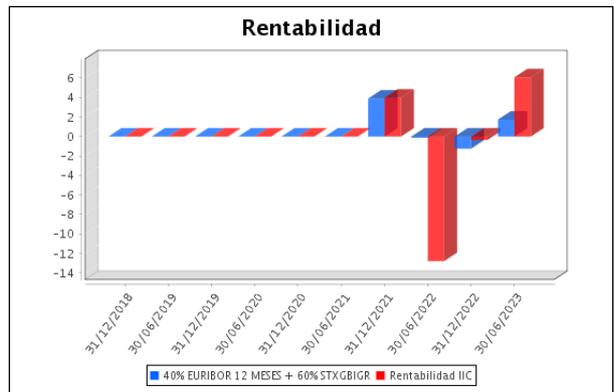
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,34	1,44	4,83	4,32	-4,23	-12,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	24-05-2023	-1,22	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	02-06-2023	1,20	02-02-2023		

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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,15	5,42	8,62	11,97	12,35	12,37			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42			
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	5,84	5,00	6,59	8,10	7,54	7,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,62	8,62	8,64	8,65	8,67	8,65			

(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.

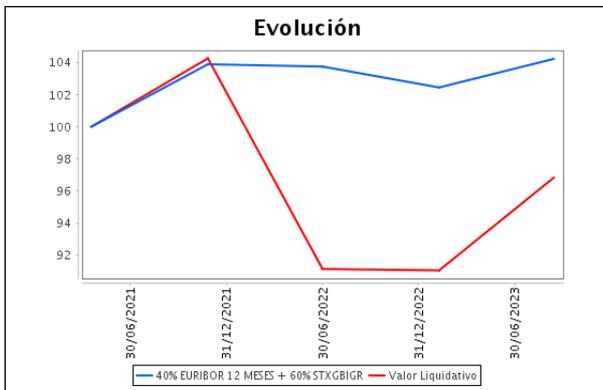
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,29	0,29	1,13	1,08	1,12	

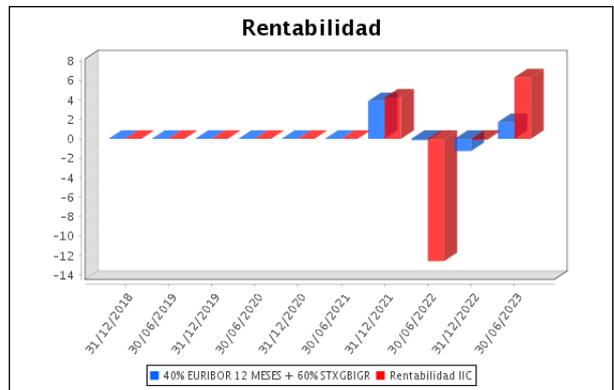
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	72.974	1.279	2
Renta Fija Internacional	15.131	443	2
Renta Fija Mixta Euro	74.923	1.997	3
Renta Fija Mixta Internacional	72.331	1.086	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	52.591	1.132	4
Renta Variable Euro	43.788	1.460	10
Renta Variable Internacional	34.282	1.182	9
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	0	0	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	70.943	970	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	436.964	9.549	3,68

*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	7.865	95,63	8.081	96,71
* Cartera interior	1.454	17,68	2.327	27,85
* Cartera exterior	6.399	77,81	5.723	68,49
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,15	31	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	287	3,49	166	1,99
(+/-) RESTO	71	0,86	109	1,30
TOTAL PATRIMONIO	8.224	100,00 %	8.356	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.356	9.004	8.356	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,48	-7,15	-7,48	0,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,93	-0,16	5,93	-3.669,73
(+) Rendimientos de gestión	6,66	0,54	6,66	1.098,50
+ Intereses	0,47	0,32	0,47	39,98
+ Dividendos	0,98	0,30	0,98	212,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-0,44	0,51	-211,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,36	0,14	4,36	2.953,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-96,92
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,34	0,03	-92,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	-0,10	0,31	-391,84
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-92,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,70	-0,79	8,71
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-5,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-25,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,71
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	665,97
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	4.571,39

	% 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	-20,53
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,06	19.856,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.224	8.356	8.224	

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

3. Inversiones financieras

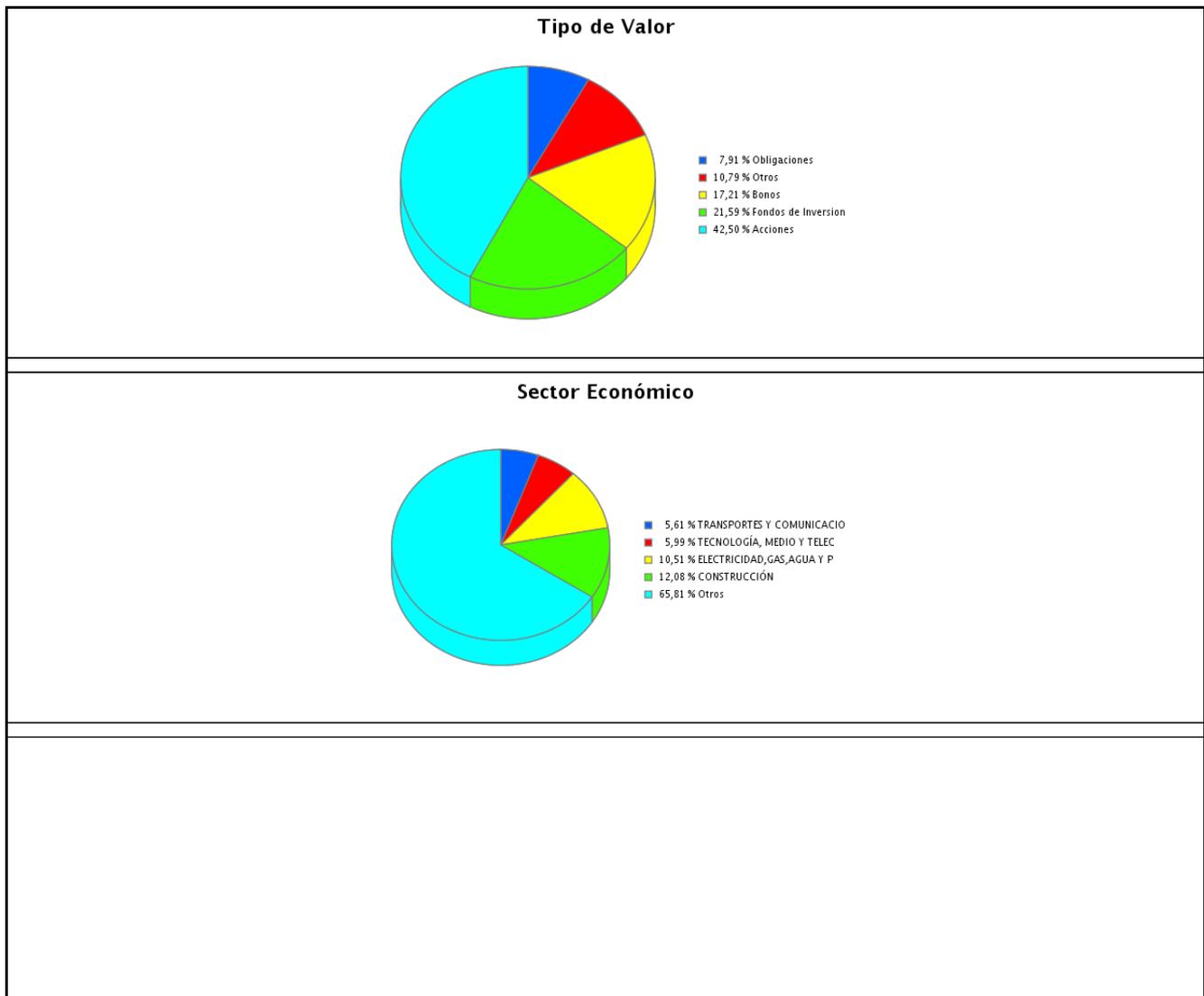
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96	1,17	438	5,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	75	0,90
TOTAL RENTA FIJA	96	1,17	513	6,14
TOTAL RV COTIZADA	1.055	12,83	1.114	13,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.055	12,83	1.114	13,34
TOTAL DEPÓSITOS	303	3,68	700	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.454	17,69	2.327	27,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.936	23,54	1.749	20,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	298	3,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.234	27,16	1.749	20,93
TOTAL RV COTIZADA	2.401	29,20	2.147	25,70
TOTAL RENTA VARIABLE	2.401	29,20	2.147	25,70
TOTAL IIC	1.755	21,34	1.826	21,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.390	77,71	5.723	68,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.845	95,39	8.050	96,34

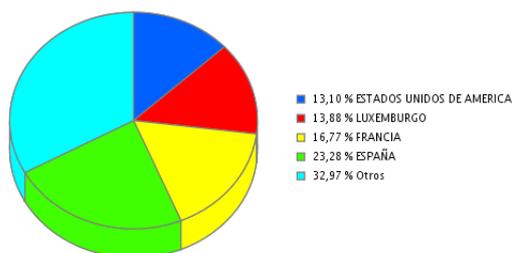
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

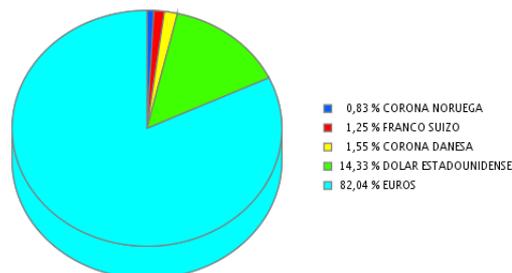
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Países



Divisas



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-50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	865	Inversión
Total subyacente renta variable		865	
TOTAL DERECHOS		865	
INDICE EUROSTOXX-50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	800	Inversión
INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT	Compra Futuro INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT 100	308	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	117	Inversión
STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE E	89	Inversión
Total subyacente renta variable		1314	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	497	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		497	
TOTAL OBLIGACIONES		1811	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha realizado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora, la operativa de repo no liquidez por un monto de 603.225 euros. El tipo al que se hizo la operativa era el más favorable en cada momento. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda ver el informe específico en este informe semestral.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC) IPFs por un nominal de 3.359.645 euros. El tipo al que se contrataron era el más favorable en el momento de realizar la contratación.

Banco Caminos, matriz del grupo económico al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 11.77% del mismo.

Gestifonsa tiene un 1.77% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cambio de año suponía un importante cambio en el sentimiento de mercado. Unos datos macroeconómicos favorables que alejaban la posibilidad de una recesión inmediata, unido a la moderación de los precios de la energía favorecían un importante rally de los mercados financieros. Además, la apertura de las fronteras en China ayudaba a cierta mejora de las expectativas sobre el crecimiento global para este año 2023. En febrero los datos sobre precios sorprendían con inflaciones por encima de lo esperado, reforzando las expectativas de que los Bancos Centrales tengan que subir los tipos de interés a niveles más restrictivos a lo proyectado y mantenerlos ahí durante más tiempo de lo previsto. Y en marzo, cuando toda la atención estaba puesta en los Bancos Centrales, la sorpresa surgía en el sistema financiero.

A pesar de las políticas de tipos de interés tan restrictivas de los Bancos Centrales la economía no acaba de mostrar señales claras de ralentización destacando sobre todo la fortaleza del mercado laboral y unos datos de consumo que muestran cierta debilidad en la parte de manufacturas, pero se mantienen fuertes en la parte de servicios.

En los mercados financieros destaca la fortaleza que están demostrando los activos de renta variable y el crédito corporativo con una reducida volatilidad, mientras que en el mercado de deuda se hacen más patentes los cambios de sentido en las políticas de los bancos centrales.

En Estados Unidos la última revisión del PIB sorprendía al alza con un crecimiento en el primer trimestre del 2% frente al 1,4% anterior. El dato de inflación de mayo mostraba nuevas señales de desinflación, la general se situaba en el 4% vs 4,9% anterior, mientras que la subyacente se situaba en el 5,3%. La confianza de los consumidores caía en mayo a mínimos de seis meses, aunque la predisposición a hacer compras de automóviles o bienes de elevado coste en los próximos meses aumentaba, sugiriendo un futuro apoyo para el crecimiento económico. El mercado laboral se mantenía fuerte, aunque es cierto que en el mes de mayo veíamos un repunte de la tasa de desempleo hasta el 3,7% desde el 3,4%. Señal de esta fortaleza es que siguen aumentando las ofertas de empleo, con 1,8 vacantes por cada desempleado, frente al 1,7 de marzo.

En la Zona Euro el PIB registraba una contracción del -0,1% en el primer trimestre de 2023, lo que supone la entrada en recesión técnica, después de que en el cuarto del año anterior la actividad cayese también un -0,1%. En Alemania el PIB del primer trimestre quedaba en -0,3%, principalmente por el impacto de la inflación en el consumo que está siendo el mayor freno.

Con este dato y al acumular dos trimestres consecutivos en negativo Alemania entraba también en recesión técnica. La mayor dependencia energética de Rusia y un tejido económico más centrado en la industria y con un menor peso del sector servicios son las principales causas que explican el mayor deterioro de la economía alemana frente a sus comparables europeos. La inflación interanual sigue desacelerándose con una estimación inicial para el mes de junio de 5,5% desde el 6,1% anterior mientras que la subyacente repuntaba ligeramente hasta el 5,4 %. En España, tras el buen dato de inflación, el BdE ha anunciado que revisará a la baja su previsión de inflación para este año, desde el 3,7% actual hasta cerca del 3%.

China revisaba a la baja su objetivo de crecimiento para 2023 hasta el +5% por debajo de las expectativas, pero muy

superior al crecimiento del 2022.

Crecía un 4,5% en el primer trimestre de 2023, mostrando una recuperación más fuerte de lo esperado, impulsada principalmente por el consumo y la recuperación de las exportaciones en marzo. También mejoraba la inflación que alcanzaba en marzo su nivel más bajo en 18 meses 0,7% y los precios de producción caían a un ritmo más acelerado consecuencia de una demanda débil. En China el PMI manufacturero del mes de mayo caía por debajo de 50, hasta el 48,8 mínimo desde hace 5 meses, en línea con lo visto en abril, sumando evidencias en la contracción de la demanda.

Los bancos centrales han seguido avanzando con sus políticas de alza de tipos. En su última reunión BCE subía los tipos de interés 25 bp hasta el 4% estimando que la inflación general se sitúe en un promedio del 5,4 % en 2023, del 3,0 % en 2024 y del 2,2 % en 2025. Por el lado de la subyacente revisaban al alza sus proyecciones tanto para este año como para el próximo preocupados por la fortaleza del mercado laboral. También rebajan ligeramente sus proyecciones de crecimiento económico para este año y el siguiente con PIB +0,9 % en 2023, + 1,5 % en 2024 y +1,6 % en 2025. En el caso de la FED dejaba los tipos invariables en el 5-5,25%, mientras calibran cuanto más tienen que endurecer. La revisión del cuadro macro apunta hacia subidas adicionales, con mejoras del PIB, fortaleza laboral y subida de la previsión de inflación subyacente.

El mercado actualmente descuenta una subida adicional en julio de 25 puntos básicos más.

Los tipos de la deuda pública cierran el semestre en niveles similares a los de inicio de año. Las pendientes de la curva 2-10 años profundizaban la inversión a niveles mínimos de 1981 en Estados Unidos (-108 pb) y de 1992 en Alemania (-90 pb) al aumentar la rentabilidad del dos años con mayor ímpetu que la del 10. Los diferenciales de crédito de mayor calidad se mantienen dentro de un rango en línea con su media histórica sin que los cambios de política económica les afecten significativamente.

Los índices de Renta Variable cerraban el mes en sus máximos anuales con rentabilidades del 16% y 14% para el Eurostoxx 50 y Standard and Poors 500 respectivamente, y destacando el +31% del Nasdaq que refleja claramente la fuerte recuperación del sector tecnológico tras el severo castigo sufrido el año anterior. Sectorialmente, además de tecnología, destacan también otras áreas de actividad tales como Turismo y Ocio, y Distribución con rentabilidades en el año superiores al 25%, contrastando con el pobre resultado de otros sectores tales como Energía -4% o Industria Básica -14%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 98,17%.

Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 8,2 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 77% está invertido en valores euro, 21% en valores de países no euro y el resto en liquidez. A su vez, se ha reducido la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el semestre con una cobertura del 6%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la cobertura la mitad de la exposición.

También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un 3% del patrimonio, consistente en la compra +20 opciones Put Eurostoxx 50 4325 Sept-23 y venta -20 opciones Put Eurostoxx 50 4000 Sept-23.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 66% del patrimonio. El 42% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 6% a través de derivados sobre los índice Stoxx Europe 600 Construction and Materials, Mini SP500 Utilities y Stoxx Europe 600 Oil and Gas y el 18% restante a través de IICs.

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

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 32% del patrimonio.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 21%.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 8.355.672,70 euros a 8.223.506,39 euros. El número de participes ha variado de 233 a 219.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 6.08%, superior a la obtenida por su índice de referencia (1.74%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.20% y -1.22% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.71%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.09%.

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

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 6.34%, superior a la obtenida por su benchmark (1.74%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.20% y -1.22% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.46%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.09%.

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

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

La rentabilidad de la clase base (6.08%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (3.87%).

La rentabilidad de la clase Premium (6.34%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (3.87%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se compraron los siguientes valores: Amazon, Aena y se incrementó la posición en Ferrovial. Por otro lado, se vendieron los siguientes valores: Air Liquide, ITM Power, Ansys y se redujo a la mitad la posición en Applus.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Amazon (+55%), Applus (+53%) y Nemetschek (+44%) y los que menos Befesa (-22%), Acciona Energía (-15%) y SES (-11%)

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, el periodo ha resultado positivo. Los activos que mejor lo han hecho han sido OBL FERROVIAL 2,124% perpetua (+21%) y OBLIG. EIFFAGE 1.625% vencimiento 14/01/27 (+5%) mientras que los que peor lo han hecho han sido ILIAD 5.375% vencimiento 14/06/27 (-0,5%) y VERIZON 4.125% vencimiento 16/03/27 (-0,4%).

La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 4,41%.

En el periodo se compró PAGARÉ ACCIONA 17/05/23, PAGARÉ ACCIONA 31/07/23, ACS 1.375% vencimiento 17/06/23, SIKA 3.75% vencimiento 03/11/26.

Las ventas fueron PROSEGUR 2.50% vencimiento 06/04/29 y FERROVIAL 2,124% perpetua.

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 21% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs o ETFs que mejor lo han hecho han sido ROBECO WATER (+8) y ROBECO SMART ENERGY (+16%) mientras el peor fue ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT (-3%). En el semestre no se compró ningún fondo y se vendió la posición en el fondo ISHARES SP 500 MATERIALS, GLOBAL X US INFRASTRUCTURE y GLOBAL X LITHIUM.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 oil and gas, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales y SP 500 utilities (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Se ha realizado una estrategia put spread con la finalidad de beneficiarse de pequeñas caídas en el subyacente (DJ Euro Stoxx 50). La posición a cierre del periodo era del 8.35%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 880.097,21 euros, lo que equivale al 10.28% del patrimonio medio en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la emisión Viesgo 2.875%, vencimiento 01/06/2026 de BBB a BBB+ y de la emisión Nokia 2%, vencimiento 11/03/2026 de BB+ a BBB-.

En el periodo objeto de este informe, CNMV aprobó el cambio del fondo a efectos del Reglamento UE 2019/2088 por el que el compartimento Gestifonsa Selección / Caminos pasa a promover características medioambientales o sociales, sin que cambien los parámetros financieros de su política de inversión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 7.17%, superior a la de su benchmark (5.84%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -8.67%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 7.17%, superior a la de su benchmark (5.84%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -8.62%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 17.24%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.30% en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC ha acudido a las Juntas Generales de Accionistas de Cellnex Telecom y Flughafen Zurich para cobrar la prima de asistencia.

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 1.381,12 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Cerramos el primer semestre con tres grandes dinámicas: la actividad económica se mantiene resiliente, la inflación se reduce sostenidamente en todas las grandes economías y las condiciones financieras han seguido endureciéndose. En el momento actual nos encontramos cerca de un punto de inflexión, a partir del cual se irán manifestando con más intensidad los efectos del endurecimiento monetario acumulado en el último año y medio. La duda es durante cuánto tiempo será necesario mantener los tipos de interés en zona restrictiva y cuál será el coste en términos de empleo y actividad. Todo dependerá de la evolución de los factores que han apoyado la actividad en los últimos trimestres: a) ahorros acumulados, b) política fiscal expansiva, c) decalaje en el efecto de la política monetaria, y d) resistencia de los mercados laborales.

Indudablemente el objetivo de los Bancos Centrales de combatir a la inflación acercándola al 2% 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. Seguimos 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.

Esta desaceleración de la demanda se muestra claramente en los datos de los PMI manufactureros que prácticamente en todas las áreas geográficas se encuentran por debajo de 50 dando una clara señal de desaceleración. Sin embargo y por el momento los PMI de servicios se han mostrado bastante más resilientes, aunque es cierto que en el último dato del mes de junio empezamos a ver cierta contracción. Para los próximos meses esperamos que estos indicadores sigan a la baja, acompañando así el camino marcado por las manufacturas.

Los Bancos Centrales han vuelto a reforzar su compromiso con el objetivo de inflación. En el caso de la FED se llegó a descontar que los tipos ya habían tocado, pero tanto en el discurso como en las actas sus dirigentes dejaban abierta la posibilidad a subidas adicionales y de hecho el mercado descuenta una subida de 25 b.p en la próxima reunión de julio y otra subida de otros 25 b.p antes de fin de año. En el caso del BCE y siguiendo la estela marcada por la FED faltarían al menos otras dos subidas para acercarnos a ese tipo de interés terminal.

La inversión de las curvas alcanza sus máximos tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro descontando un entorno recesionario a futuro. Aunque cada vez parecemos estar más cerca del fin de las subidas de tipos, es cierto que los cambios en los mensajes de los Bancos Centrales esta introduciendo una elevada volatilidad en la deuda pública encontrándonos a mitad de año con niveles de Yield muy similares a los que teníamos a principio de año 2023. A medida que nos acerquemos a esos tipos terminales será el momento de ir incrementando duración en las carteras de renta fija ante la expectativa de futuras bajadas de tipos tal y como descuenta la curva. Por el momento las emisiones de crédito mantienen el diferencial frente a la deuda sin que se haya visto un incremento sustancial en las tasas de default esperadas. Es cierto que si entramos en una economía en recesión estas tasas deberían moverse al alza, ampliando esos spreads.

Tras el rally vivido en la primera mitad del año en los mercados de Renta Variable, buena parte de los índices y valores han recuperado las minusvalías de 2022. Sectorialmente se mantiene la disparidad en la evolución de las cotizaciones si bien es cierto que los activos con un perfil más growth han tenido un mejor comportamiento relativo frente a los value descontando ese techo en los tipos de interés.

Al igual que ocurre con las cotizaciones también es muy significativa la dispersión que hemos visto en la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre. En los próximos días se inicia la presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre y sería necesario que los márgenes y el volumen en ventas batiese expectativas para que la tendencia al alza de los mercados bursátiles se mantuviese intacta.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	96	1,17	95	1,14
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	0	0,00	79	0,95
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	0	0,00	83	0,99
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	180	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	1,17	438	5,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96	1,17	438	5,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000122E5 - REPO B.CAMINOS 1.860 2023-01-23	EUR	0	0,00	75	0,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	75	0,90
TOTAL RENTA FIJA		96	1,17	513	6,14
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	84	1,02	79	0,95
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	135	1,64	40	0,48
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	83	1,01	98	1,17
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	83	1,00	54	0,64
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	54	0,66	47	0,56
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	104	1,26	87	1,04
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	87	1,05	98	1,17
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	61	0,74	54	0,65
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	0	0,00	183	2,19
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	81	0,99	66	0,79
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	18	0,22	21	0,25
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	203	2,46	226	2,70
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	37	0,45	36	0,43
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	28	0,34	27	0,33
TOTAL RV COTIZADA		1.055	12,83	1.114	13,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.055	12,83	1.114	13,34
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	0	0,00	700	8,38
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 27	EUR	303	3,68	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		303	3,68	700	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.454	17,69	2.327	27,85
EU000A1G0DR4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,750 2027-05	EUR	96	1,16	96	1,14
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	99	1,20	98	1,17
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	99	1,21	99	1,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		294	3,58	292	3,50
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	94	1,14	0	0,00
US03027XAK63 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,375 2026-07-15	USD	86	1,04	88	1,05
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	94	1,14	91	1,09
US14913R2H93 - Bonos CATERPILLAR INC 0,800 2025-11-13	USD	83	1,01	84	1,00
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	88	1,07	85	1,02
US24422EVK27 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,700 2026-01	USD	82	1,00	83	1,00
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	90	1,10	85	1,02
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2025-10-30	EUR	98	1,19	98	1,17
FR001400EJ15 - Bonos LIAD SA 5,375 2027-03-14	EUR	99	1,20	100	1,19
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	94	1,15	94	1,12
XS2616008541 - Bonos SIKA AG 3,750 2026-11-03	EUR	99	1,21	0	0,00
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	185	2,25	0	0,00
XS1050461034 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03	EUR	0	0,00	199	2,39
XS1501166869 - Bonos TOTALENERGIES 3,369 2026-10-06	EUR	94	1,15	94	1,12
US907818EH70 - Bonos UNION PACIFIC CORP 2,750 2025-12-01	USD	87	1,05	88	1,06
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	83	1,01	80	0,96
XS1419664997 - Obligaciones VIESGO 2,875 2026-06-01	EUR	97	1,18	97	1,16
US92343VDY74 - Bonos Verizon Communicati 4,125 2027-03-16	USD	89	1,08	91	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.642	19,97	1.457	17,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.936	23,54	1.749	20,93
XS2620990916 - Pagarés ACCIONA 4,011 2023-07-31	EUR	298	3,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		298	3,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.234	27,16	1.749	20,93
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	0	0,00	71	0,84
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	221	2,69	119	1,43
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	0	0,00	38	0,45
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	117	1,42	89	1,06
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	184	2,24	237	2,83
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	56	0,68	52	0,62
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	95	1,15	89	1,07
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	214	2,60	175	2,10
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	104	1,26	82	0,98
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	62	0,76	57	0,68
NL0015001FS8 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	309	3,76	0	0,00
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	56	0,68	43	0,51
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	115	1,39	101	1,21
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	0	0,00	11	0,13
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	91	1,11	66	0,79
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	55	0,67	55	0,66
US37954Y8553 - Acciones GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	USD	0	0,00	120	1,44
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE O.N.	EUR	87	1,06	60	0,72
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	121	1,48	119	1,42
US37954Y6730 - Acciones GLOBAL US INFRASTRUCTURE	USD	0	0,00	101	1,21
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	16	0,20	18	0,22
CH0418792922 - Acciones SIKA AG REG	CHF	42	0,51	36	0,43
NO0012470089 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	65	0,79	69	0,83
US8962391004 - Acciones TRIMBLE INC	USD	37	0,45	36	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	176	2,13	146	1,74
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	179	2,17	157	1,88
TOTAL RV COTIZADA		2.401	29,20	2.147	25,70
TOTAL RENTA VARIABLE		2.401	29,20	2.147	25,70
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	283	3,44	278	3,33
AT0000A20DV3 - Participaciones ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	EUR	153	1,86	159	1,90
IE00B1FZS467 - Participaciones ETF ISHARES GLB INFR UCIT	EUR	438	5,33	462	5,53
IE00B4MKCJ84 - Participaciones SH S&P 500 MATERIAL	USD	0	0,00	92	1,11
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	207	2,52	204	2,45
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	336	4,09	330	3,95
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	160	1,95	148	1,78
LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	177	2,15	152	1,82
TOTAL IIC		1.755	21,34	1.826	21,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.390	77,71	5.723	68,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.845	95,39	8.050	96,34

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

No aplicable

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 603.225,28 euros, lo que equivale al 7,05% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 481,35 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 4,65% 30/07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (49,96%) y entre una semana y un mes (50,04%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GETIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	0,17	1,18	0,08

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	16.627.427,11	18.705.568,47	441,00	503,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.691.840,65	1.795.671,38	55,00	49,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	15.985	17.593	21.664	9.559
CLASE CARTERA	EUR	1.657	1.716	2.364	1.582

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	0,9613	0,9405	1,0901	1,0078
CLASE CARTERA	EUR	0,9792	0,9557	1,1021	1,0136

(*)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 BASE	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,21	0,79	1,41	4,22	-8,29	-13,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	26-04-2023	-1,17	26-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	02-06-2023	1,09	02-06-2023		

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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,64	6,96	6,41	10,41	10,27	10,81			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42			
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	6,05	6,44	5,71	8,22	8,20	9,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,10	6,10	6,11	6,13	6,15	6,13			

(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.

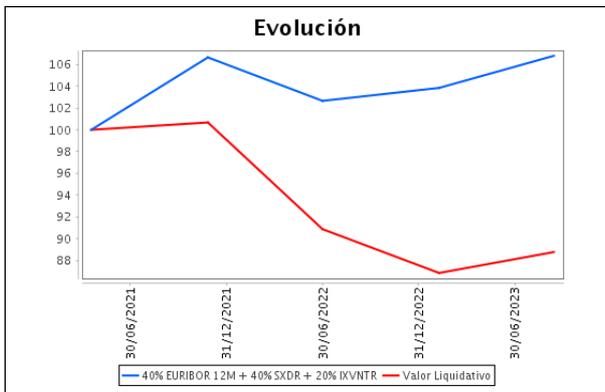
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,38	0,38	0,39	1,50	1,51	1,50	

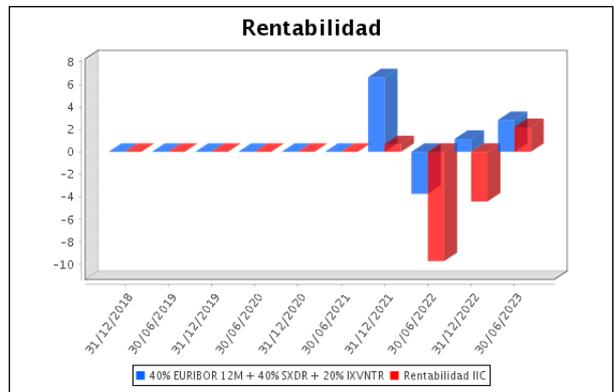
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,47	0,92	1,54	4,35	-8,18	-13,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	26-04-2023	-1,17	26-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	02-06-2023	1,09	02-06-2023		

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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,65	6,97	6,41	10,41	10,28	10,81			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42			
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	6,05	6,44	5,71	8,22	8,20	9,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,05	6,05	6,07	6,09	6,10	6,09			

(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.

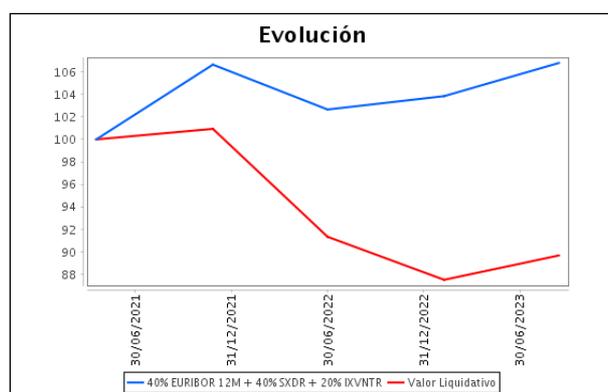
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,26	1,00	1,00	0,95	

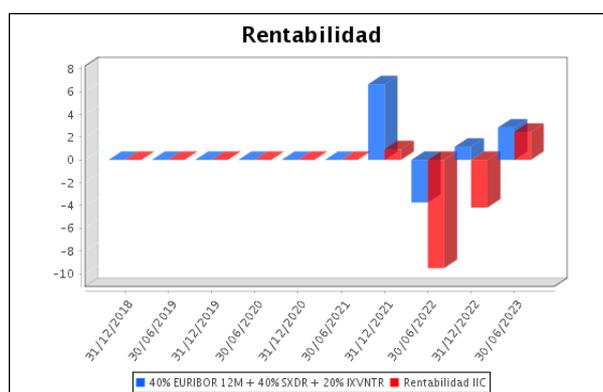
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	72.974	1.279	2
Renta Fija Internacional	15.131	443	2
Renta Fija Mixta Euro	74.923	1.997	3
Renta Fija Mixta Internacional	72.331	1.086	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	52.591	1.132	4
Renta Variable Euro	43.788	1.460	10
Renta Variable Internacional	34.282	1.182	9
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	0	0	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	70.943	970	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	436.964	9.549	3,68

*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	17.273	97,91	18.381	95,19
* Cartera interior	2.926	16,59	4.198	21,74
* Cartera exterior	14.321	81,18	14.161	73,34
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,15	22	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	204	1,16	680	3,52
(+/-) RESTO	165	0,94	248	1,28
TOTAL PATRIMONIO	17.641	100,00 %	19.309	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)	19.309	22.253	19.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,25	-9,59	-11,25	5,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,30	-4,64	2,30	-144,77
(+) Rendimientos de gestión	3,09	-3,93	3,09	-170,97
+ Intereses	0,46	0,32	0,46	27,96
+ Dividendos	0,54	0,26	0,54	84,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,72	0,10	-111,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00	-4,63	2,00	-138,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-68,32
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,54	0,13	-78,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	0,34	-0,14	-136,82
± Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-105,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,71	-0,81	2,27
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-11,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-23,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,52
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	477,05
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	53.432,84

	% 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	0,02	0,00	0,02	53.432,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.641	19.309	17.641	

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

3. Inversiones financieras

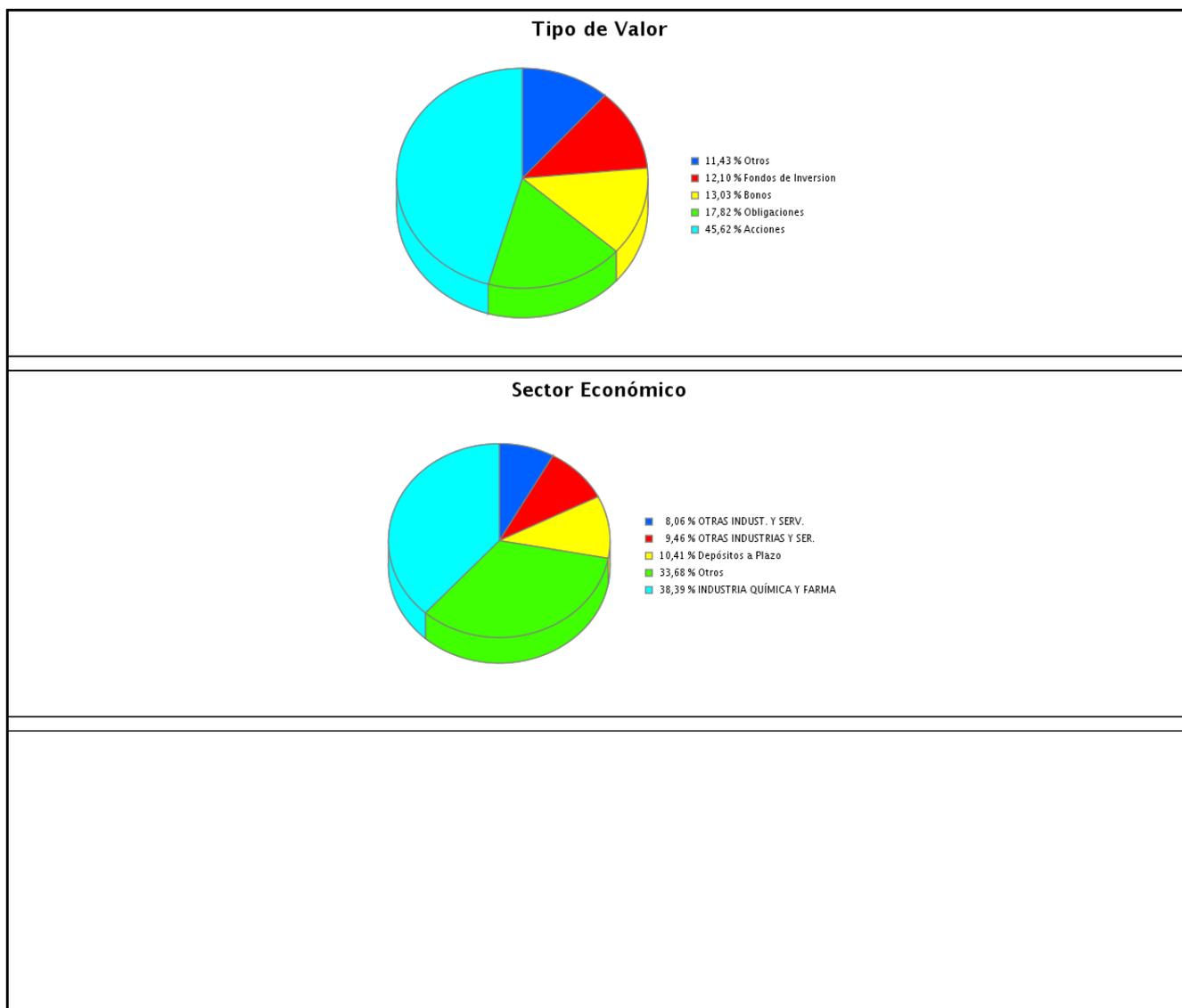
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	987	5,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	50	0,26
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.037	5,37
TOTAL RV COTIZADA	1.112	6,30	761	3,94
TOTAL RENTA VARIABLE	1.112	6,30	761	3,94
TOTAL DEPÓSITOS	1.814	10,28	2.401	12,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.926	16,58	4.198	21,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.353	30,34	4.731	24,50
TOTAL RENTA FIJA	5.353	30,34	4.731	24,50
TOTAL RV COTIZADA	6.839	38,77	7.617	39,45
TOTAL RENTA VARIABLE	6.839	38,77	7.617	39,45
TOTAL IIC	2.109	11,96	1.813	9,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.302	81,07	14.161	73,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.227	97,65	18.359	95,08

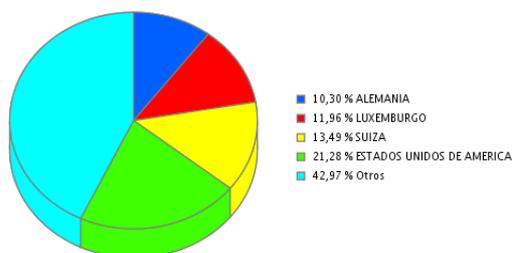
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

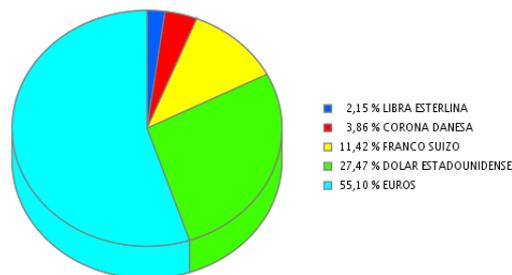
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Países



Divisas



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-50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	1.860	Inversión
Total subyacente renta variable		1860	
TOTAL DERECHOS		1860	
INDICE EUROSTOXX-50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX-50 10	1.720	Inversión
INDICE S&P-500 HEALTH CARE	Compra Futuro INDICE S&P-500 HEALTH CARE 100	1.100	Inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE E	1.392	Inversión
Total subyacente renta variable		4212	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.113	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2113	
TOTAL OBLIGACIONES		6325	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023.

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

Bancofar, entidad perteneciente al Grupo al que pertenece Gestifonsa, tiene un 2.66% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 2.65% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Gestifonsa, entidad gestora, posee un 0.80% del patrimonio del compartimento en la fecha de referencia de este informe.

La operativa de repo no liquidez se ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, por un monto de 1.424.288 euros. El tipo al que se hizo la operativa era el más favorable en cada momento. Para

ver la información detallada de esta operativa se recomienda ver el informe específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cambio de año suponía un importante cambio en el sentimiento de mercado. Unos datos macroeconómicos favorables que alejaban la posibilidad de una recesión inmediata, unido a la moderación de los precios de la energía favorecían un importante rally de los mercados financieros. Además, la apertura de las fronteras en China ayudaba a cierta mejora de las expectativas sobre el crecimiento global para este año 2023. En febrero los datos sobre precios sorprendían con inflaciones por encima de lo esperado, reforzando las expectativas de que los Bancos Centrales tengan que subir los tipos de interés a niveles más restrictivos a lo proyectado y mantenerlos ahí durante más tiempo de lo previsto. Y en marzo, cuando toda la atención estaba puesta en los Bancos Centrales, la sorpresa surgía en el sistema financiero.

A pesar de las políticas de tipos de interés tan restrictivas de los Bancos Centrales la economía no acaba de mostrar señales claras de ralentización destacando sobre todo la fortaleza del mercado laboral y unos datos de consumo que muestran cierta debilidad en la parte de manufacturas, pero se mantienen fuertes en la parte de servicios.

En los mercados financieros destaca la fortaleza que están demostrando los activos de renta variable y el crédito corporativo con una reducida volatilidad, mientras que en el mercado de deuda se hacen más patentes los cambios de sentido en las políticas de los bancos centrales.

En Estados Unidos la última revisión del PIB sorprendía al alza con un crecimiento en el primer trimestre del 2% frente al 1,4% anterior. El dato de inflación de mayo mostraba nuevas señales de desinflación, la general se situaba en el 4% vs 4,9% anterior, mientras que la subyacente se situaba en el 5,3%. La confianza de los consumidores caía en mayo a mínimos de seis meses, aunque la predisposición a hacer compras de automóviles o bienes de elevado coste en los próximos meses aumentaba, sugiriendo un futuro apoyo para el crecimiento económico. El mercado laboral se mantenía fuerte, aunque es cierto que en el mes de mayo veíamos un repunte de la tasa de desempleo hasta el 3,7% desde el 3,4%. Señal de esta fortaleza es que siguen aumentando las ofertas de empleo, con 1,8 vacantes por cada desempleado, frente al 1,7 de marzo.

En la Zona Euro el PIB registraba una contracción del -0,1% en el primer trimestre de 2023, lo que supone la entrada en recesión técnica, después de que en el cuarto del año anterior la actividad cayese también un -0,1%. En Alemania el PIB del primer trimestre quedaba en -0,3%, principalmente por el impacto de la inflación en el consumo que está siendo el mayor freno.

Con este dato y al acumular dos trimestres consecutivos en negativo Alemania entraba también en recesión técnica. La mayor dependencia energética de Rusia y un tejido económico más centrado en la industria y con un menor peso del sector servicios son las principales causas que explican el mayor deterioro de la economía alemana frente a sus comparables europeos. La inflación interanual sigue desacelerándose con una estimación inicial para el mes de junio de 5,5% desde el 6,1% anterior mientras que la subyacente repuntaba ligeramente hasta el 5,4%. En España, tras el buen dato de inflación, el BdE ha anunciado que revisará a la baja su previsión de inflación para este año, desde el 3,7% actual hasta cerca del 3%.

China revisaba a la baja su objetivo de crecimiento para 2023 hasta el +5% por debajo de las expectativas, pero muy superior al crecimiento del 2022.

Crecía un 4,5% en el primer trimestres de 2023, mostrando una recuperación más fuerte de lo esperado, impulsada principalmente por el consumo y la recuperación de las exportaciones en marzo. También mejoraba la inflación que alcanzaba en marzo su nivel más bajo en 18 meses 0,7% y los precios de producción caían a un ritmo más acelerado

consecuencia de una demanda débil. En China el PMI manufacturero del mes de mayo caía por debajo de 50, hasta el 48,8 mínimo desde hace 5 meses, en línea con lo visto en abril, sumando evidencias en la contracción de la demanda. Los bancos centrales han seguido avanzando con sus políticas de alza de tipos. En su última reunión BCE subía los tipos de interés 25 bp hasta el 4% estimando que la inflación general se sitúe en un promedio del 5,4 % en 2023, del 3,0 % en 2024 y del 2,2 % en 2025. Por el lado de la subyacente revisaban al alza sus proyecciones tanto para este año como para el próximo preocupados por la fortaleza del mercado laboral. También rebajan ligeramente sus proyecciones de crecimiento económico para este año y el siguiente con PIB +0,9 % en 2023, + 1,5 % en 2024 y +1,6 % en 2025. En el caso de la FED dejaba los tipos invariables en el 5-5,25%, mientras calibran cuanto más tienen que endurecer. La revisión del cuadro macro apunta hacia subidas adicionales, con mejoras del PIB, fortaleza laboral y subida de la previsión de inflación subyacente.

El mercado actualmente descuenta una subida adicional en julio de 25 puntos básicos más.

Los tipos de la deuda pública cierran el semestre en niveles similares a los de inicio de año. Las pendientes de la curva 2-10 años profundizaban la inversión a niveles mínimos de 1981 en Estados Unidos (-108 pb) y de 1992 en Alemania (-90 pb) al aumentar la rentabilidad del dos años con mayor ímpetu que la del 10. Los diferenciales de crédito de mayor calidad se mantienen dentro de un rango en línea con su media histórica sin que los cambios de política económica les afecten significativamente.

Los índices de Renta Variable cerraban el mes en sus máximos anuales con rentabilidades del 16% y 14% para el Eurostoxx 50 y Standard and Poors 500 respectivamente, y destacando el +31% del Nasdaq que refleja claramente la fuerte recuperación del sector tecnológico tras el severo castigo sufrido el año anterior. Sectorialmente, además de tecnología, destacan también otras áreas de actividad tales como Turismo y Ocio, y Distribución con rentabilidades en el año superiores al 25%, contrastando con el pobre resultado de otros sectores tales como Energía -4% o Industria Básica -14%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 99%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 48% está invertido en valores euro, un 24% en dólares, un 13% en países europeos no euro, un 2% en libras y el resto en liquidez y derivados. A su vez, se ha reducido la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el semestre con una cobertura del 12%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la cobertura la mitad de la exposición.

También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un 3% del patrimonio, consistente en la compra +20 opciones Put Eurostoxx 50 4325 Sept-23 y venta -20 opciones Put Eurostoxx 50 4000 Sept-23.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 69% del patrimonio. El 45% la exposición se encuentra en acciones nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. Por otro lado, el 14% de la exposición es a través de derivados, acabando el semestre con 26 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care septiembre 2023 y 9 futuros del SP 500 Health Care septiembre 2023. El 12% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

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

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% del Stoxx Europe 600 Health Care Net Return Index + 20% del SP 500 Health Care Select Sector Net Return Index + 40% del Euribor 12M. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 19.309.032 euros a 17.641.286 euros. El número

de partícipes ha variado de 552 a 496.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 2.21%, inferior a la obtenida por su benchmark (2.84%) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.09% y -1.17% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,70%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.05%.

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

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 2.47%, inferior a la obtenida por su benchmark (2.84%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.09% y -1.17% respectivamente.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,45%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.05%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (2.21%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (3.87%).

La rentabilidad de la clase cartera (2.47%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (3.87%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos incorporado a la cartera los siguientes valores: Intuitive Surgical, Amazon, Bristol-Myers, Almirall y Eli Lilly. En cuanto a las ventas fueron los siguientes valores: Essity, Getinge, Novo Nordisk y Mowi.

En renta fija hemos incorporado en cartera un bono de Roche 3.204% vencimiento 27/08/29 que reemplaza las ventas realizadas: Grifols 1.625% vencimiento 15/02/25 y Bristol-Myers 1% vencimiento 15/05/25.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido Straumann (+37%), Lundbeck (+24%) y Air Liquide (+24%). Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido Moderna (-32%), Pfizer (-28%) y BionTech (-28%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, los activos que mejor lo han hecho han sido GN Store 0.875% vencimiento 25/11/24 (+3,4%) y Grifols 2.25% vencimiento 15/11/27. Por el contrario, los que peor lo han hecho han sido Merck 1.875% vencimiento 15/10/26 (-0,7%) y Siemens 6.125% vencimiento 17/08/26 (-0,7%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx 600 Health Care y SP 500 Health Care (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Se ha realizado una estrategia put spread con la finalidad de beneficiarse de pequeñas caídas en el subyacente (DJ Euro Stoxx 50). La posición a cierre del periodo equivalía al 15.67% del patrimonio.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 382.903,53 euros, lo que equivale al 2.05% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la emisión OBL. FRANCE GOVT. 0% 25/02/27 de AA a AA-.

El 23 de diciembre de 2022 CNMV aprobó el cambio del fondo a efectos del Reglamento UE 2019/2088 por el que el

compartimento Gestifonsa Selección / Health Farma pasa a promover características medioambientales o sociales, sin que cambien los parámetros financieros de su política de inversión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 6.61%, superior a la de su benchmark (5.71%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -6.10%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 6.61%, superior a la de su benchmark (5.71%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -6.05%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 15.41%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.94% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, 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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 3.192,78 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Cerramos el primer semestre con tres grandes dinámicas: la actividad económica se mantiene resiliente, la inflación se reduce sostenidamente en todas las grandes economías y las condiciones financieras han seguido endureciéndose. En el momento actual nos encontramos cerca de un punto de inflexión, a partir del cual se irán manifestando con más intensidad los efectos del endurecimiento monetario acumulado en el último año y medio. La duda es durante cuánto tiempo será necesario mantener los tipos de interés en zona restrictiva y cuál será el coste en términos de empleo y actividad. Todo dependerá de la evolución de los factores que han apoyado la actividad en los últimos trimestres: a) ahorros acumulados, b) política fiscal expansiva, c) decalaje en el efecto de la política monetaria, y d) resistencia de los mercados laborales.

Indudablemente el objetivo de los Bancos Centrales de combatir a la inflación acercándola al 2% 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. Seguimos 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.

Esta desaceleración de la demanda se muestra claramente en los datos de los PMI manufactureros que prácticamente en todas las áreas geográficas se encuentran por debajo de 50 dando una clara señal de desaceleración. Sin embargo y por el momento los PMI de servicios se han mostrado bastante más resilientes, aunque es cierto que en el último dato del mes de junio empezamos a ver cierta contracción. Para los próximos meses esperamos que estos indicadores sigan a la baja, acompañando así el camino marcado por las manufacturas.

Los Bancos Centrales han vuelto a reforzar su compromiso con el objetivo de inflación. En el caso de la FED se llegó a descontar que los tipos ya habían tocado, pero tanto en el discurso como en las actas sus dirigentes dejaban abierta la posibilidad a subidas adicionales y de hecho el mercado descuenta una subida de 25 b.p en la próxima reunión de julio y otra subida de otros 25 b.p antes de fin de año. En el caso del BCE y siguiendo la estela marcada por la FED faltarían al menos otras dos subidas para acercarnos a ese tipo de interés terminal.

La inversión de las curvas alcanza sus máximos tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro descontando un entorno recesionario a futuro. Aunque cada vez parecemos estar más cerca del fin de las subidas de tipos, es cierto que los cambios en los mensajes de los Bancos Centrales esta introduciendo una elevada volatilidad en la deuda pública encontrándonos a mitad de año con niveles de Yield muy similares a los que teníamos a principio de año 2023. A medida que nos acerquemos a esos tipos terminales será el momento de ir incrementando duración en las carteras de renta fija ante la expectativa de futuras bajadas de tipos tal y como descuenta la curva. Por el momento las emisiones de crédito mantienen el diferencial frente a la deuda sin que se haya visto un incremento sustancial en las tasas de default esperadas. Es cierto que si entramos en una economía en recesión estas tasas deberían moverse al alza, ampliando esos spreads.

Tras el rally vivido en la primera mitad del año en los mercados de Renta Variable, buena parte de los índices y valores han recuperado las minusvalías de 2022. Sectorialmente se mantiene la disparidad en la evolución de las cotizaciones si bien es cierto que los activos con un perfil más growth han tenido un mejor comportamiento relativo frente a los value descontando ese techo en los tipos de interés.

Al igual que ocurre con las cotizaciones también es muy significativa la dispersión que hemos visto en la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre. En los próximos días se inicia la presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre y sería necesario que los márgenes y el volumen en ventas batiese expectativas para que la tendencia al alza de los mercados bursátiles se mantuviese intacta.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	0	0,00	189	0,98
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	0	0,00	175	0,91
XS2238787415 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 2025-10-15	EUR	0	0,00	91	0,47
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	0	0,00	189	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	644	3,33
XS1960678099 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03	EUR	0	0,00	100	0,52
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	0	0,00	243	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	343	1,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	987	5,11
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	0	0,00	50	0,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	50	0,26
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.037	5,37
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	241	1,36	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	289	1,64	265	1,37
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	582	3,30	496	2,57
TOTAL RV COTIZADA		1.112	6,30	761	3,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.112	6,30	761	3,94
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	0	0,00	2.401	12,43
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 27	EUR	1.814	10,28	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.814	10,28	2.401	12,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.926	16,58	4.198	21,74
EU000A1G0DR4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,750 2027-05	EUR	324	1,84	323	1,67
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	337	1,91	334	1,73
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	325	1,84	323	1,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		986	5,59	980	5,08
US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-10-21	USD	88	0,50	89	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00287YAQ26 - Obligaciones ABBVIE INC 3,600 2025-02-14	USD	310	1,76	317	1,64
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	131	0,74	129	0,67
US031162BY57 - Bonos AMEGEN INC 3,125 2025-02-01	USD	263	1,49	269	1,39
XS1226748439 - Bonos BRISTOL MYERS SQUIBB 1,000 2025-05-15	EUR	0	0,00	95	0,49
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	436	2,47	420	2,18
US125523AG54 - Obligaciones CIGNA CORP 4,125 2025-09-15	USD	357	2,02	365	1,89
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2025-09	USD	55	0,31	56	0,29
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	94	0,53	93	0,48
USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE I 3,750 2029-03	USD	120	0,68	118	0,61
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	93	0,53	90	0,47
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	182	1,03	0	0,00
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	93	0,53	93	0,48
XS1143916465 - Obligaciones LINDE INC CT 1,625 2025-12-01	EUR	96	0,54	96	0,50
XS2238787415 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 2025-10-15	EUR	92	0,52	0	0,00
XS1028941117 - Bonos MERCK & CO INC 1,875 2026-07-15	EUR	95	0,54	95	0,49
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	246	1,40	247	1,28
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	194	1,10	193	1,00
XS1134729794 - Bonos NOVARTIS AG 1,625 2026-11-09	EUR	94	0,53	94	0,49
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	190	1,07	0	0,00
XS2592088236 - Obligaciones ROCHE FINANCE 3,204 2029-08-27	EUR	100	0,57	0	0,00
XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17	USD	95	0,54	97	0,50
US62854AAN46 - Obligaciones UTAH ACQUISITION SUB 3,950 2026-03	USD	304	1,72	305	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.726	21,12	3.262	16,90
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	197	1,12	195	1,01
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	0	0,00	99	0,51
XS2023643146 - Bonos MERCK KGAA GMBH 0,005 2023-12-15	EUR	197	1,12	194	1,01
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	247	1,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		640	3,63	488	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.353	30,34	4.731	24,50
TOTAL RENTA FIJA		5.353	30,34	4.731	24,50
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	318	1,80	378	1,96
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	384	2,17	309	1,60
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	166	0,86
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	136	0,77	193	1,00
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	216	1,22	148	0,77
CH1216478797 - Acciones DSM FIRMENICH AG	EUR	202	1,15	0	0,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	234	1,21
US5324571083 - Acciones ELI LILLY AND CO	USD	269	1,52	0	0,00
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	0	0,00	230	1,19
SE0000202624 - Acciones GETINGE AB-B SS	SEK	0	0,00	170	0,88
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	173	0,98	196	1,02
DK0010272632 - Acciones GB STORE NORD	DKK	245	1,39	230	1,19
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	323	1,83	291	1,51
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	347	1,97	342	1,77
DK0061804770 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	358	2,03	288	1,49
IE00BQ70R696 - Acciones INVESCO NASDAQ	USD	0	0,00	319	1,65
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	260	1,47	0	0,00
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	235	1,33	211	1,09
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	0	0,00	135	0,70
AT000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	135	0,77	152	0,79
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA GMBH	EUR	185	1,05	221	1,14
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	240	1,36	361	1,87
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	388	2,20	356	1,85
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	428	2,21
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	202	1,15	288	1,49
BE0003874915 - Acciones ARSEUS NV	EUR	273	1,55	235	1,22
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	307	1,74	323	1,67
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	275	1,56	278	1,44
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW PLC	GBP	335	1,90	284	1,47
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	267	1,51	243	1,26
CH1175448666 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	474	2,69	341	1,77
BE0003739530 - Acciones UCB SA	EUR	293	1,66	265	1,37
TOTAL RV COTIZADA		6.839	38,77	7.617	39,45
TOTAL RENTA VARIABLE		6.839	38,77	7.617	39,45
LU1811047247 - Participaciones BELLEVUE BB ADMANT DH IUSD	USD	328	1,86	298	1,54
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	327	1,85	350	1,81
IE00BGGJJB67 - Participaciones BAILLIE GIFF W HLTH IN-EURB A	EUR	446	2,53	461	2,39
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	359	2,04	368	1,90
IE00BQ70R696 - Participaciones INVESCO NASDAQ	USD	306	1,74	0	0,00
LU0366533882 - Participaciones PACTET-NUTRITION-I EUR	EUR	343	1,94	336	1,74
TOTAL IIC		2.109	11,96	1.813	9,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.302	81,07	14.161	73,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.227	97,65	18.359	95,08

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

No aplicable

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 1.424.288,27 euros, lo que equivale al 7,64% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 1.907,04 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 4,65% 30/07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (10,57%) y entre una semana y un mes (89,43%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTIFONSA SELECCIÓN / FONDOS ASG 50

Fecha de registro: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO ALTO

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	0,00	1,90	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	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	666.612,08	100.000,00	22,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	0	0		
CLASE CARTERA	EUR	665	100		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE CARTERA	EUR	0,9973	0,9982		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

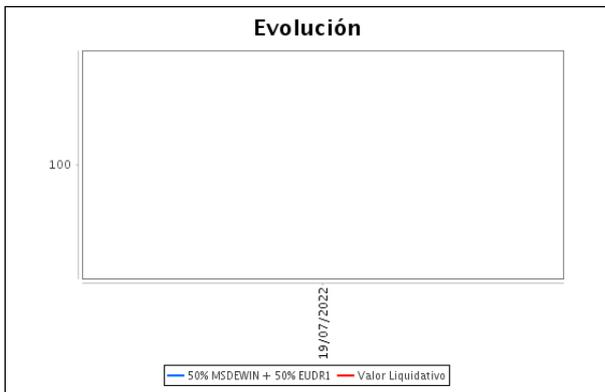
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

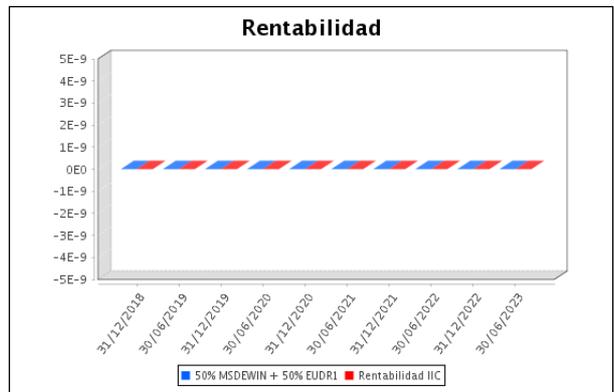
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,08	0,68	-0,76	-0,16					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	24-05-2023	-0,60	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	02-06-2023	0,49	02-06-2023		

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

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 2023	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	1,78	2,49	0,31	0,10					
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33					
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16					
50% MSDEWIN + 50% EUDR1	5,96	5,11	6,71	4,52					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

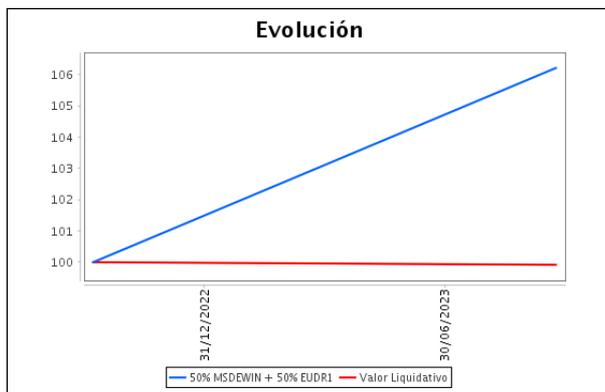
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,65	1,05	0,21	0,02	0,23			

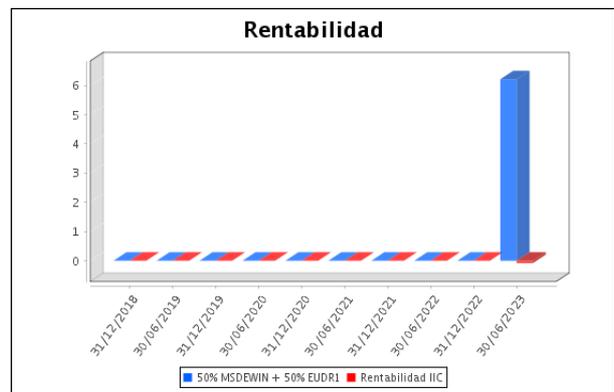
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	72.974	1.279	2
Renta Fija Internacional	15.131	443	2
Renta Fija Mixta Euro	74.923	1.997	3
Renta Fija Mixta Internacional	72.331	1.086	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	52.591	1.132	4
Renta Variable Euro	43.788	1.460	10
Renta Variable Internacional	34.282	1.182	9
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	0	0	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	70.943	970	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	436.964	9.549	3,68

*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	327	49,17	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	327	49,17	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194	29,17	100	100,00
(+/-) RESTO	145	21,80	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	665	100,00 %	100	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	100	0	100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	353,54	104,15	353,54	462,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	-0,20	1,34	-1.257,60
(+) Rendimientos de gestión	2,80	0,05	2,80	8.621,57
+ Intereses	0,50	0,05	0,50	1.462,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,30	0,00	2,30	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,47	-0,25	-1,47	913,67
- Comisión de gestión	-0,36	-0,20	-0,36	208,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	73,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,95	0,00	-0,95	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	0,00	-0,10	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00

	% 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	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	665	100	665	

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

3. Inversiones financieras

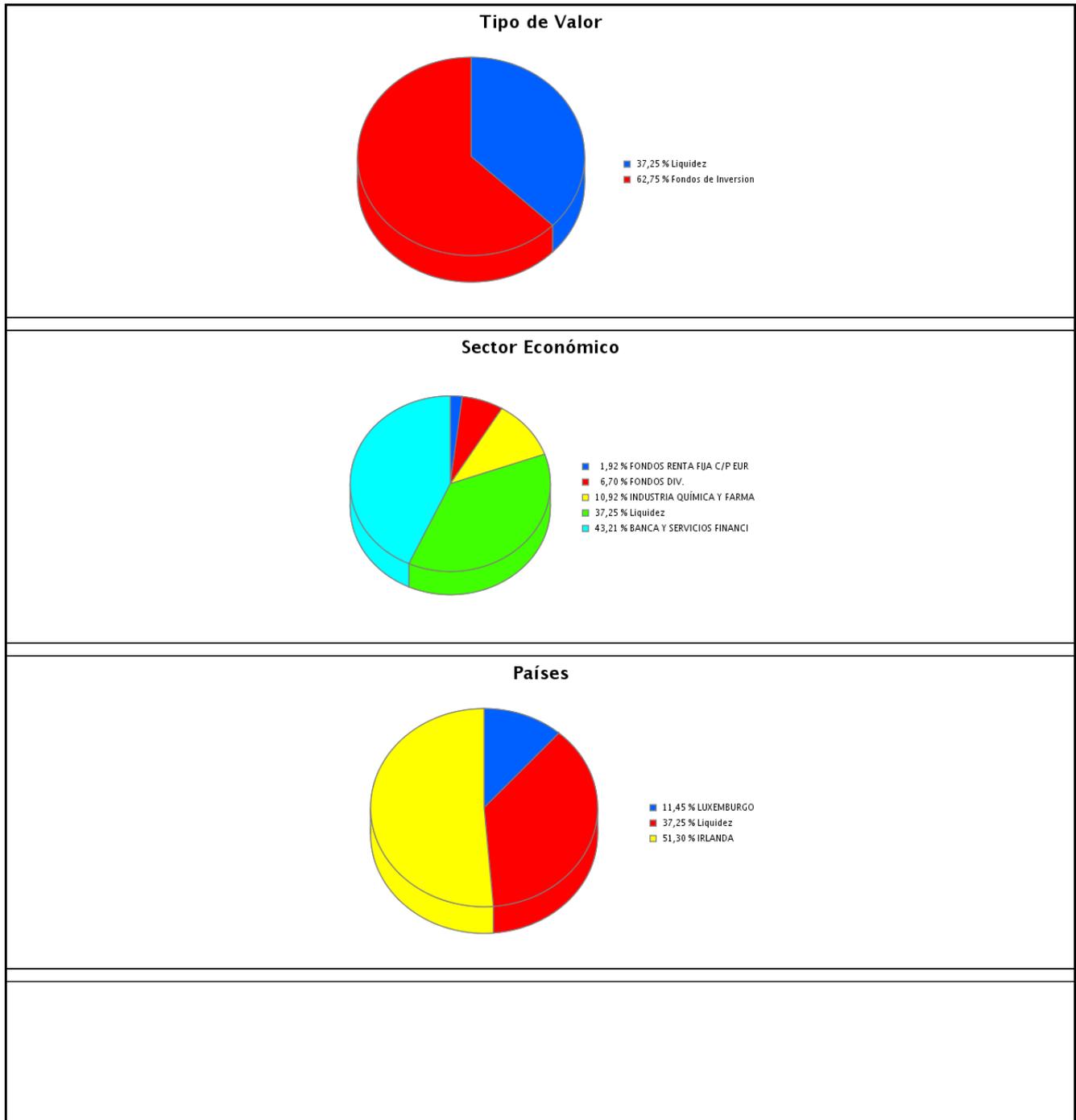
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

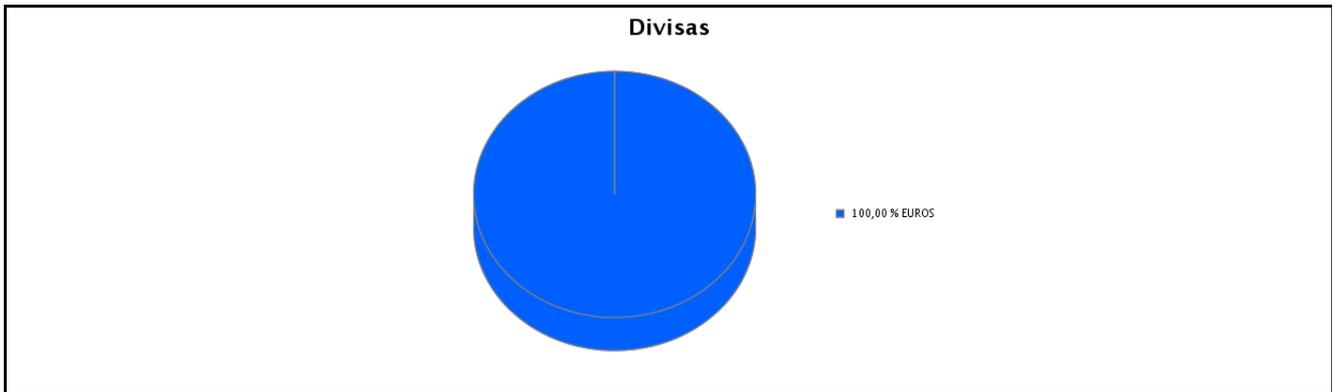
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	327	49,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	327	49,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	327	49,11	0	0,00

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.

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023.

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

Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, tiene una participación que equivale al 62.64% del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cambio de año suponía un importante cambio en el sentimiento de mercado. Unos datos macroeconómicos favorables que alejaban la posibilidad de una recesión inmediata, unido a la moderación de los precios de la energía favorecían un importante rally de los mercados financieros. Además, la apertura de las fronteras en China ayudaba a cierta mejora de las expectativas sobre el crecimiento global para este año 2023. En febrero los datos sobre precios sorprendían con inflaciones por encima de lo esperado, reforzando las expectativas de que los Bancos Centrales tengan que subir los tipos de interés a niveles más restrictivos a lo proyectado y mantenerlos ahí durante más tiempo de lo previsto. Y en marzo, cuando toda la atención estaba puesta en los Bancos Centrales, la sorpresa surgía en el sistema financiero.

A pesar de las políticas de tipos de interés tan restrictivas de los Bancos Centrales la economía no acaba de mostrar señales claras de ralentización destacando sobre todo la fortaleza del mercado laboral y unos datos de consumo que muestran cierta debilidad en la parte de manufacturas, pero se mantienen fuertes en la parte de servicios.

En los mercados financieros destaca la fortaleza que están demostrando los activos de renta variable y el crédito corporativo con una reducida volatilidad, mientras que en el mercado de deuda se hacen más patentes los cambios de sentido en las políticas de los bancos centrales.

En Estados Unidos la última revisión del PIB sorprendía al alza con un crecimiento en el primer trimestre del 2% frente al 1,4% anterior. El dato de inflación de mayo mostraba nuevas señales de desinflación, la general se situaba en el 4% vs 4,9% anterior, mientras que la subyacente se situaba en el 5,3%. La confianza de los consumidores caía en mayo a mínimos de seis meses, aunque la predisposición a hacer compras de automóviles o bienes de elevado coste en los próximos meses aumentaba, sugiriendo un futuro apoyo para el crecimiento económico. El mercado laboral se mantenía fuerte, aunque es cierto que en el mes de mayo veíamos un repunte de la tasa de desempleo hasta el 3,7% desde el 3,4%. Señal de esta fortaleza es que siguen aumentando las ofertas de empleo, con 1,8 vacantes por cada desempleado, frente al 1,7 de marzo.

En la Zona Euro el PIB registraba una contracción del -0,1% en el primer trimestre de 2023, lo que supone la entrada en recesión técnica, después de que en el cuarto del año anterior la actividad cayese también un -0,1%. En Alemania el PIB del primer trimestre quedaba en -0,3%, principalmente por el impacto de la inflación en el consumo que está siendo el mayor freno.

Con este dato y al acumular dos trimestres consecutivos en negativo Alemania entraba también en recesión técnica. La mayor dependencia energética de Rusia y un tejido económico más centrado en la industria y con un menor peso del sector servicios son las principales causas que explican el mayor deterioro de la economía alemana frente a sus comparables europeos. La inflación interanual sigue desacelerándose con una estimación inicial para el mes de junio de 5,5% desde el 6,1% anterior mientras que la subyacente repuntaba ligeramente hasta el 5,4 %. En España, tras el buen dato de inflación, el BdE ha anunciado que revisará a la baja su previsión de inflación para este año, desde el 3,7% actual hasta cerca del 3%.

China revisaba a la baja su objetivo de crecimiento para 2023 hasta el +5% por debajo de las expectativas, pero muy

superior al crecimiento del 2022.

Crecía un 4,5% en el primer trimestre de 2023, mostrando una recuperación más fuerte de lo esperado, impulsada principalmente por el consumo y la recuperación de las exportaciones en marzo. También mejoraba la inflación que alcanzaba en marzo su nivel más bajo en 18 meses 0,7% y los precios de producción caían a un ritmo más acelerado consecuencia de una demanda débil. En China el PMI manufacturero del mes de mayo caía por debajo de 50, hasta el 48,8 mínimo desde hace 5 meses, en línea con lo visto en abril, sumando evidencias en la contracción de la demanda.

Los bancos centrales han seguido avanzando con sus políticas de alza de tipos. En su última reunión el BCE subía los tipos de interés 25 bp hasta el 4% estimando que la inflación general se sitúe en un promedio del 5,4 % en 2023, del 3,0 % en 2024 y del 2,2 % en 2025. Por el lado de la subyacente revisaban al alza sus proyecciones tanto para este año como para el próximo preocupados por la fortaleza del mercado laboral. También rebajan ligeramente sus proyecciones de crecimiento económico para este año y el siguiente con PIB +0,9 % en 2023, + 1,5 % en 2024 y +1,6 % en 2025. En el caso de la FED dejaba los tipos invariables en el 5-5,25%, mientras calibran cuanto más tienen que endurecer. La revisión del cuadro macro apunta hacia subidas adicionales, con mejoras del PIB, fortaleza laboral y subida de la previsión de inflación subyacente.

El mercado actualmente descuenta una subida adicional en julio de 25 puntos básicos más.

Los tipos de la deuda pública cierran el semestre en niveles similares a los de inicio de año. Las pendientes de la curva 2-10 años profundizaban la inversión a niveles mínimos de 1981 en Estados Unidos (-108 pb) y de 1992 en Alemania (-90 pb) al aumentar la rentabilidad del dos años con mayor ímpetu que la del 10. Los diferenciales de crédito de mayor calidad se mantienen dentro de un rango en línea con su media histórica sin que los cambios de política económica les afecten significativamente.

Los índices de Renta Variable cerraban el mes en sus máximos anuales con rentabilidades del 16% y 14% para el Eurostoxx 50 y Standard and Poors 500 respectivamente, y destacando el +31% del Nasdaq que refleja claramente la fuerte recuperación del sector tecnológico tras el severo castigo sufrido el año anterior. Sectorialmente, además de tecnología, destacan también otras áreas de actividad tales como Turismo y Ocio, y Distribución con rentabilidades en el año superiores al 25%, contrastando con el pobre resultado de otros sectores tales como Energía -4% o Industria Básica -14%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A medida que ha ido entrando suscripciones al fondo se ha ido procediendo a la inversión, de acuerdo a la política del fondo lo cual ha sido principalmente durante este mes de junio. A cierre de semestre el nivel de inversión total es de 48%.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 23,5% del patrimonio a través de los siguientes ETFs: Amundi Index MSCI World SRI PAB UCITS ETF, JPM Global Research Enhanced Index ESG UCITS ETF e Ishares MSCI Europe Quality Dividend ESG UCITS ETF. La exposición a Renta Fija corresponde al 24,2% del patrimonio a través de los siguientes ETFs: Ishares Euro Green Bond UCITS ETF, Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF e INvesco EUR Government and Related Green Transition UCITS ETF. El resto corresponde a liquidez que se está procediendo a invertir en las fechas de redacción del informe.

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

En este sentido a cierre de semestre todos los ETFs en los que está invertido el fondo son artículo 8 o 9 según SFDR.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del compartimento ha variado de a la fecha de elaboración del informe era de 99.818 euros a 664.836,25 euros y el número de participes se ha incrementado de 1 a 22.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.08%, inferior a la obtenida por su benchmark (6.21%. Este índice se emplea a efectos meramente comparativos) e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.49% y del -0.60% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.47%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido

del 0.09%.

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

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

La rentabilidad de la clase cartera (-0.08%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), e inferior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (3.87%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se compraron los siguientes ETFs: Amundi Index MSCI World SRI PAB UCITS ETF, JPM Global Research Enhanced Index ESG UCITS ETF, Ishares MSCI Europe Quality Dividend ESG UCITS ETF, Ishares Euro Green Bond UCITS ETF, Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF e Invesco EUR Government and Related Green Transition UCITS ETF.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Ishares Europe Quality Dividend (+2%) y el que menos el Invesco EUR Government and Related Green Transition (-0,3%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

D) Otra información sobre inversiones.

La IIC no tiene inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al ser un compartimento que no llega al año de vida no se puede informar del VAR, dado que no hay un número mínimo de datos para realizar el cálculo.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido del 1.80%, inferior a la de su benchmark (5.96%).

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 16.13%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 96.99% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no tener acciones en cartera.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Cerramos el primer semestre con tres grandes dinámicas: la actividad económica se mantiene resiliente, la inflación se reduce sostenidamente en todas las grandes economías y las condiciones financieras han seguido endureciéndose. En el momento actual nos encontramos cerca de un punto de inflexión, a partir del cual se irán manifestando con más intensidad los efectos del endurecimiento monetario acumulado en el último año y medio. La duda es durante cuánto tiempo será necesario mantener los tipos de interés en zona restrictiva y cuál será el coste en términos de empleo y actividad. Todo dependerá de la evolución de los factores que han apoyado la actividad en los últimos trimestres: a) ahorros acumulados, b) política fiscal expansiva, c) decalaje en el efecto de la política monetaria, y d) resistencia de los mercados laborales.

Indudablemente el objetivo de los Bancos Centrales de combatir a la inflación acercándola al 2% 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. Seguimos 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.

Esta desaceleración de la demanda se muestra claramente en los datos de los PMI manufactureros que prácticamente en todas las áreas geográficas se encuentran por debajo de 50 dando una clara señal de desaceleración. Sin embargo y por el momento los PMI de servicios se han mostrado bastante más resilientes, aunque es cierto que en el último dato del mes de junio empezamos a ver cierta contracción. Para los próximos meses esperamos que estos indicadores sigan a la baja, acompañando así el camino marcado por las manufacturas.

Los Bancos Centrales han vuelto a reforzar su compromiso con el objetivo de inflación. En el caso de la FED se llegó a descontar que los tipos ya habían tocado, pero tanto en el discurso como en las actas sus dirigentes dejaban abierta la posibilidad a subidas adicionales y de hecho el mercado descuenta una subida de 25 b.p en la próxima reunión de julio y otra subida de otros 25 b.p antes de fin de año. En el caso del BCE y siguiendo la estela marcada por la FED faltarían al menos otras dos subidas para acercarnos a ese tipo de interés terminal.

La inversión de las curvas alcanza sus máximos tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro descontando un entorno recesionario a futuro. Aunque cada vez parecemos estar más cerca del fin de las subidas de tipos, es cierto que los cambios en los mensajes de los Bancos Centrales esta introduciendo una elevada volatilidad en la deuda pública encontrándonos a mitad de año con niveles de Yield muy similares a los que teníamos a principio de año 2023. A medida que nos acerquemos a esos tipos terminales será el momento de ir incrementando duración en las carteras de renta fija ante la expectativa de futuras bajadas de tipos tal y como descuenta la curva. Por el momento las emisiones de crédito mantienen el diferencial frente a la deuda sin que se haya visto un incremento sustancial en las tasas de default esperadas. Es cierto que si entramos en una economía en recesión estas tasas deberían moverse al alza, ampliando esos spreads.

Tras el rally vivido en la primera mitad del año en los mercados de Renta Variable, buena parte de los índices y valores han recuperado las minusvalías de 2022. Sectorialmente se mantiene la disparidad en la evolución de las cotizaciones si bien es cierto que los activos con un perfil más growth han tenido un mejor comportamiento relativo frente a los value descontando ese techo en los tipos de interés.

Al igual que ocurre con las cotizaciones también es muy significativa la dispersión que hemos visto en la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre. En los próximos días se inicia la presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre y sería necesario que los márgenes y el volumen en ventas batiese expectativas para que la tendencia al alza de los mercados bursátiles se mantuviese intacta.

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	%
IE000APK27S2 - Participaciones SHARES GLOBAL AGGREGATE BONDS	EUR	35	5,24	0	0,00
LU1956159773 - Participaciones BNP PBAS SUST. MULT-ASS STB-EU	EUR	10	1,50	0	0,00
IE000IZO7033 - Participaciones SHARES EUR GREEN BOND	EUR	56	8,40	0	0,00
IE0007BT2BH8 - Participaciones INVESCO EUR GOVER. GREEN TRANS	EUR	70	10,51	0	0,00
IE00BF4G6Y48 - Participaciones INVESCO EUR GOVER. GREEN TRANS	EUR	50	7,45	0	0,00
IE00BYHSM20 - Participaciones SHARES MSCI EUROPE	EUR	57	8,55	0	0,00
LU1861134382 - Participaciones AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI PAB	EUR	50	7,46	0	0,00
TOTAL IIC		327	49,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		327	49,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		327	49,11	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

No aplicable

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

No aplicable