

GESTIFONSA DYNAMIC STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4443

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/02/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto.

Descripción general

Política de inversión: La gestión se realiza a través de estrategias dinámicas utilizando una herramienta informática que aporta el asesor, el cual, realizará una primera selección de valores en base a una serie de metodologías, utilizando una herramienta que emplea técnicas de análisis sobre volatilidades, correlaciones, tendencias y análisis fundamental. Sobre esa primera selección realizada por el asesor el equipo gestor seleccionará la composición de la cartera. Este proceso se realizará de forma dinámica en el tiempo. Se invierte entre 10%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación. Podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC, no del Grupo de la Gestora. En renta variable se invertirá, en compañías de alta y media capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin predeterminación por sector. En Renta fija no existe predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración, rating de emisión/emisor, pudiendo tener hasta el 100% en activos de baja calidad -inferior a BBB- según S&P o equivalente, (incluyendo no calificados). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Se invertirá directamente en mercados organizados de derivados y a través de IIC en mercados organizados y no organizados de derivados.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,58	1,74	2,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE MINORISTA	328.295,61	407.798,25	92,00	94,00	EUR	0,00	0,00	0,010000 Part.	NO
CLASE CARTERA	8.516.963,26	8.516.963,26	10,00	10,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE MINORISTA	EUR	397	527	1.160	1.437
CLASE CARTERA	EUR	10.445	12.236	13.324	15.380

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE MINORISTA	EUR	1,2105	1,3438	1,2166	1,3687
CLASE CARTERA	EUR	1,2264	1,3582	1,2257	1,3740

(*)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 MINORISTA	al fondo	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,36		0,36	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE MINORISTA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,92	-2,39	-5,75	-2,08	5,47	10,46	-11,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	29-09-2022	-1,20	29-04-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	11-07-2022	1,16	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,71	5,29	7,74	6,89	5,59	5,22	11,40		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,30	-8,30	-8,48	-8,67	-8,73	-8,73	-9,53		

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

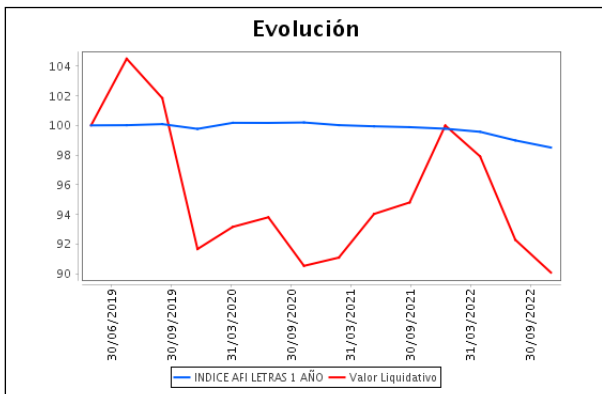
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,25	0,25	0,24	0,25	0,98	0,96	1,04	0,76

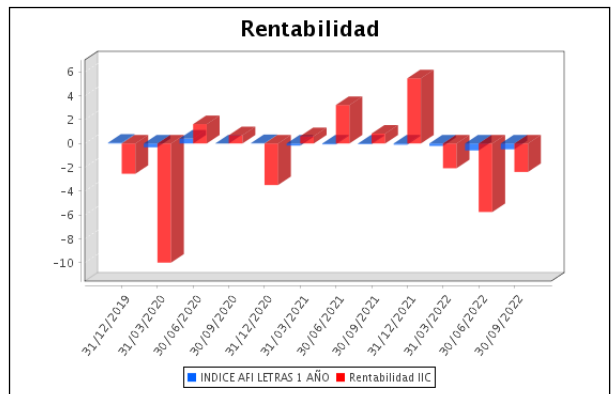
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,70	-2,31	-5,67	-2,01	5,56	10,81	-10,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	29-09-2022	-1,20	29-04-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	11-07-2022	1,16	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,70	5,28	7,74	6,88	5,58	5,21	11,39		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,27	-8,27	-8,46	-8,64	-8,69	-8,69	-9,50		

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

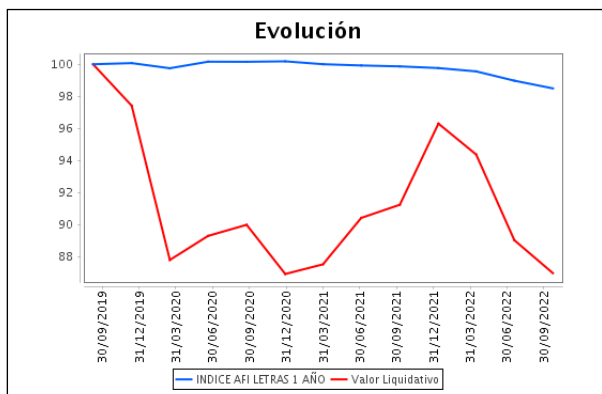
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,17	0,17	0,17	0,16	0,66	0,64	0,32	

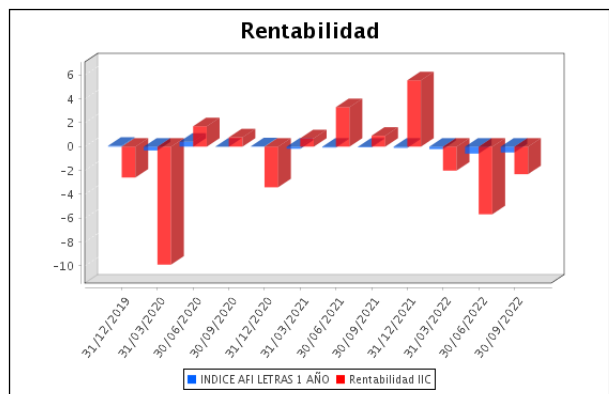
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	58.719	1.162	-2
Renta Fija Internacional	16.482	478	-2
Renta Fija Mixta Euro	86.222	2.177	-3
Renta Fija Mixta Internacional	84.129	1.191	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	58.876	1.248	-5
Renta Variable Euro	43.326	1.578	-8
Renta Variable Internacional	36.702	1.266	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	11.181	102	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	84.422	1.017	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	480.060	10.219	-2,75

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.172	84,60	9.792	87,44
* Cartera interior	549	5,06	680	6,07
* Cartera exterior	8.623	79,53	9.112	81,37
* 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)	1.214	11,20	854	7,63
(+/-) RESTO	456	4,21	552	4,93
TOTAL PATRIMONIO	10.842	100,00 %	11.198	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)	11.198	12.507	12.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,89	-5,12	-6,04	-83,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,29	-5,82	-10,25	-63,26
(+) Rendimientos de gestión	-2,08	-5,54	-9,46	-64,93
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	594,13
+ Dividendos	0,46	0,89	1,87	-51,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,08	-9,21	-14,77	-89,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,96	2,52	2,48	-172,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,49	0,26	0,95	76,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,28	-0,79	-31,21
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,37	-5,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-2,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,18
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,28	-68,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.842	11.198	10.842	

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

3. Inversiones financieras

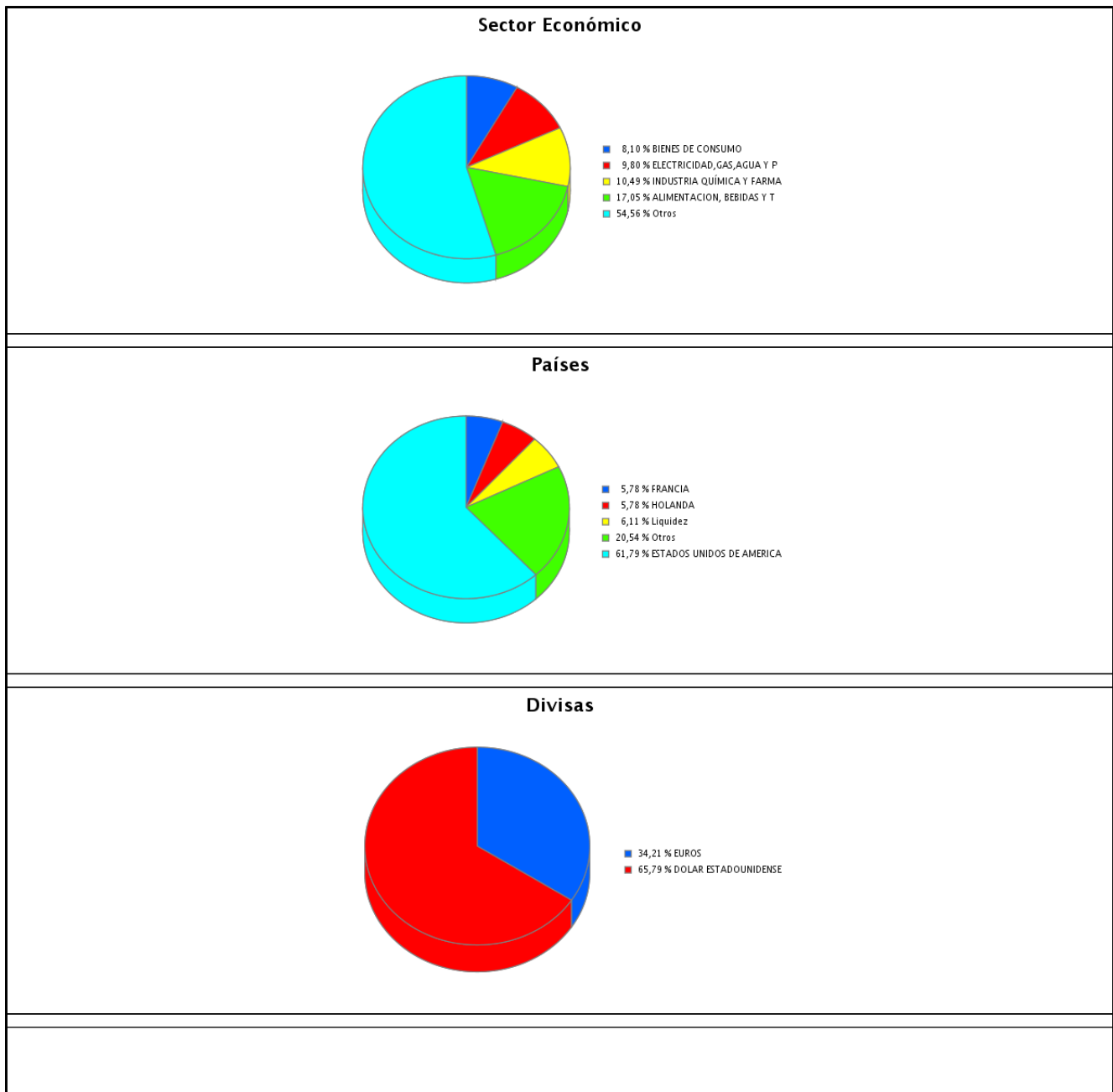
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

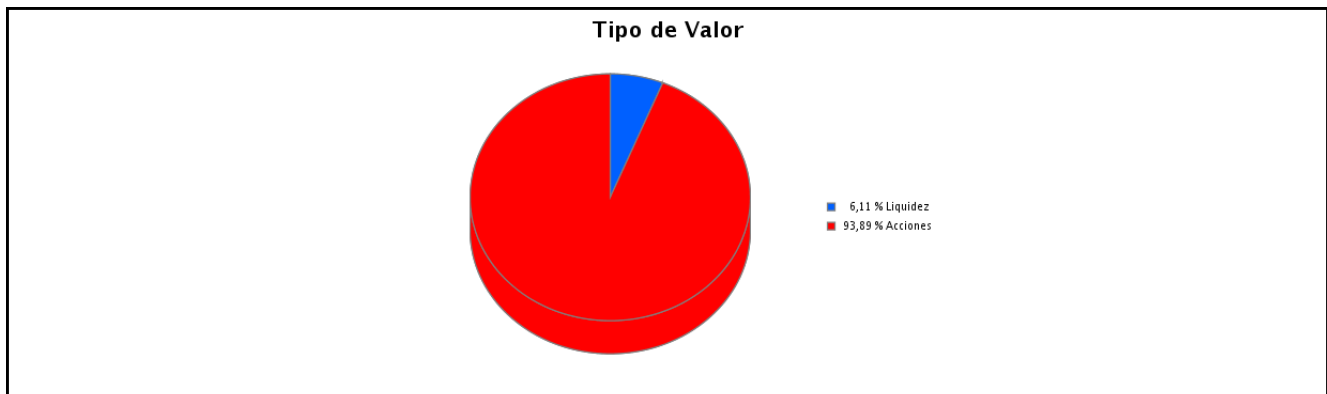
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	549	5,06	680	6,07
TOTAL RENTA VARIABLE	549	5,06	680	6,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	549	5,06	680	6,07
TOTAL RV COTIZADA	8.623	79,53	9.112	81,37
TOTAL RENTA VARIABLE	8.623	79,53	9.112	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.623	79,53	9.112	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.172	84,59	9.792	87,44

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	2.180	Cobertura
INDICE S&P-500	Venta Futuro INDICE S&P-500 50	3.828	Cobertura
Total subyacente renta variable		6008	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.414	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1414	
TOTAL OBLIGACIONES		7422	

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

No aplicable

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

	SI	NO
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

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.418.280,24 euros lo que supone el 40,75% sobre el patrimonio de la IIC.

Existe un segundo Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.290.153,26 euros, lo que supone el 21,12% sobre el patrimonio de la IIC.

La IIC ha efectuado operativa de compraventa de divisa con Inversis, entidad depositaria, por un monto de 150.000 dólares. La IIC ha satisfecho una comisión de 3 puntos básicos por dicha operativa.

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.

Después de un mes de julio que abría puertas al optimismo tras un primer semestre muy complicado, la segunda mitad del trimestre no ha hecho más que ratificar las estadísticas que apuntan a que históricamente no es un trimestre propicio para los mercados financieros. Las ventas volvían a protagonizar la operativa diaria ante los numerosos datos macro y mensajes de los bancos centrales que apuntan a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso. Además, el petróleo se situaba de nuevo por encima de los 100 dólares por barril ante los anuncios de la OPEP de recortes en la producción para estabilizar el mercado.

En Estados Unidos el IPC interanual de agosto quedaba por encima de lo esperado, situándose en el 8,3% con la subyacente repuntando hasta el 6,3%.

Por su lado el PCE, indicador de precios que sigue la FED, aumentaba en agosto más de lo esperado sugiriendo que la autoridad monetaria continuará aumentando los tipos de interés con agresividad. La revisión del PIB del segundo trimestre mejoraba el dato inicial dejando el descenso en el -0,6%, y por el lado de precios tanto la renta individual, el gasto individual como el deflactor de los gastos de consumo personal se situaban por debajo de las expectativas. La confianza de las familias mejoraba tanto por expectativas, como por la situación actual, gracias a la caída de los precios de la gasolina y la evolución de los mercados financieros en el mes de julio. Por el lado del empleo los datos se mantenían en niveles muy sólidos cercanos al pleno empleo, pero con un alza más moderada de los salarios.

En la Zona Euro, el dato clave fue la inflación que alcanzó el 10% interanual en septiembre con la subyacente en el 4,8%, añadiendo así presión al BCE para seguir aumentando los tipos de interés de forma acelerada. Por países destacaba el repunte de Alemania que se situaba por encima del 10% y en el lado contrario España donde los precios se moderaban hasta el 9,3%. Respecto a los datos de crecimiento la economía crecía por encima de lo esperado inicialmente en el 2T22 +0,8% trimestral gracias al aumento del gasto en consumo y el gasto público que compensaba el freno del comercio exterior. Los PMIs de agosto mostraban como la confianza del sector manufacturero se encuentra en niveles de contracción, así como una mayor debilidad en el sector servicios.

La paridad euro dólar seguía presionado negativamente la base de costes de las compañías por el impacto en la factura energética, y en los precios de importación. Alemania aumentaba su plan fiscal para emergencias desde los 65.000 hasta los 200.000 millones de euros.

En UK el ministro de economía daba a conocer los detalles de un plan de bajada de impuestos sin precedentes por valor de 45.000 millones de libras, plan que suponía un duro castigo para la libra y los bonos soberanos, cuyas rentabilidades aumentaron en más de 100 puntos en apenas tres sesiones.

Ante este deterioro, el Banco de Inglaterra tuvo que intervenir anunciando compras temporales de deuda pública.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto Ucrania-Rusia con el corte total del suministro de gas por el gaseoducto Nordstream. Además, en China se mantenía la política de Covid cero con nuevos cierres de grandes ciudades como Shenzhen o Chengdú, mientras aumentaba la tensión con Estados Unidos por Taiwán.

Pero sin duda los grandes protagonistas del trimestre eran los Bancos Centrales. Powell en la conferencia de Jackson Hole lanzaba un mensaje con un sesgo claramente restrictivo donde incidía en la necesidad de contener la inflación lo que supondrá tipos de interés altos durante más tiempo provocando un periodo sostenido de crecimiento por debajo de la tendencia.

En su última reunión el BCE sorprendía con un mensaje más incisivo de lo esperado y anunciaba una agresiva subida de 75pb en los tipos de intervención hasta el 1,25%. Preveía una inflación media en 2023 del 5,5% y del 2,3% en 2024 por lo que Lagarde hablaba de varias subidas adicionales.

Por su parte la FED subía 75pb hasta el rango 3-3,25%, mientras en el gráfico de expectativas se mostraba un nivel del 4,25-4,50% para final de año. Esta subida venía acompañada de rebajas en las expectativas de crecimiento muy sustanciales, especialmente para el 4T22, y ligado a ello una mayor tasa de paro en 2023.

Con este entorno se cerraba septiembre como el tercer trimestre consecutivo de pérdidas en los mercados financieros por primera vez desde 2009.

En el caso de la deuda americana se intensificaba la inversión de la curva llegando a situarse la TIR del dos años por encima del 4% mientras que el 10 años se quedaba en el 3,8%, descontando claramente un escenario recesivo. En la Zona Euro el Bund Alemán cerraba por encima del 2%, y en el caso de los periféricos el 10 años español por encima del 3% y el italiano por encima del 4% sin que las recientes elecciones en Italia tuviesen un impacto significativo en el spread frente al bono alemán. Por el lado del crédito en línea con el movimiento de los mercados bursátiles hemos asistido a un periodo de ampliaciones en los diferenciales de deudas lastrados por las expectativas bajistas sobre la próxima presentación de resultados empresariales.

En los mercados de Renta Variable el SP acumulaba un retroceso anual del 24.77% mientras que el Eurostoxx con un movimiento similar acumulaba en el año una caída del 22.8%, destacando el Ibex con un comportamiento relativo mejor con una pérdida del -15% en el año.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Terminó el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 33,75% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores europeos y americanos. En derivados, acabamos el trimestre con 19 contratos vendidos del FUTURO MINI SP 500 SEPT-22 y 61 del FUTURO EUROSTOXX-50 SEPT-22.

Además, la posición en futuros de euro dólar a cierre de trimestre es de 11 contratos comprados (lo que supone cubrir el 52% del riesgo divisa de la cartera). Por lo tanto, cerramos el trimestre con derivados a fin de proteger la cartera.

Se terminó el trimestre con una inversión en contado del 84,59%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 28,91% está invertido en Europa y el 55,68 % en EEUU.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 11.198.310 euros a 10.842.433 euros. El número de participes ha variado de 104 a 102.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del -2.39%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.49%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.91% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.69%.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.25%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera en el periodo ha sido del -2.31%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.49%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.91% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.69%.

El impacto de los costes de la clase cartera en el periodo ha sido del 0.17%.

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

La rentabilidad de la clase base (-2.39%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-2.31%).

La rentabilidad de la clase cartera (-2.31%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), e idéntica a la media de su categoría en el seno de la gestora (-2.31%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo de referencia, se conformó la cartera comprando valores como Coca-Cola, J&J, Honeywell, Danone y Endesa. En cuanto a ventas, ASML, Linde, Air Liquide, 3M, Apple y Exxon.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Golar (+17%), Automatic Data Processing (+18%) y Exxon (+11%) y los que menos Enagas (-25%), Confinimmo (-22%) y Snam (-17%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha operado con futuros sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y Standard and Poors 500 (mini) y sobre el tipo de cambio euro-dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición en derivados a cierre del período era del 50.72%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica de la clase minorista en el periodo alcanzó el 5.28%, frente al 1.77% del activo libre de riesgo. El dato de Var de la clase minorista ha sido del -8.30%.

La volatilidad histórica de la clase cartera en el periodo alcanzó el 5.28%, frente al 1.77% del activo libre de riesgo.

El dato de Var de la clase cartera ha sido del -8.27%. El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 95.77% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 54.11%.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A lo largo de este trimestre no ha mejorado la visibilidad sobre los focos de incertidumbre en los mercados financieros. La rápida escalada de los datos de inflación y el enquistamiento en el conflicto Rusia Ucrania, con las consecuencias que esto tiene sobre los precios energéticos, ha provocado una dura reacción de los bancos centrales tanto en EE.UU. como en la Zona Euro en un entorno donde los datos de actividad apuntan a una futura recesión.

Esto hace que para los próximos meses la atención siga centrada por un lado en los datos de inflación, pero también en los datos de actividad y de empleo, mientras los Bancos Centrales siguen con sus políticas monetarias restrictivas subiendo de forma acelerada los tipos de interés. Además, empezamos a ver como algunas compañías empiezan apuntar a menores crecimientos futuros, mostrando su preocupación por una caída en los datos de consumo y una importante acumulación de stocks.

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. En línea con los mensajes de políticas monetarias restrictivas de los Bancos Centrales se descuentan tipos por encima del 2,25% en la zona euro para fin de año y por encima del 4% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Por la parte de crédito en las últimas semanas hemos visto un movimiento más brusco de ampliación de los spreads en línea con el movimiento de las bolsas donde se empieza a descontar revisiones a la baja de los beneficios empresariales. Este movimiento de ampliación en los spreads se ha producido de forma paralela en las emisiones G y HY sin que se perciba un deterioro significativo de las emisiones de ratings inferiores. La presentación de resultados del 3º trimestre

marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas donde vemos posible cierto deterioro si los beneficios empresariales se revisan a la baja de forma significativa.

En los mercados de Renta Variable el SP acumula un retroceso anual del -24,77%. El Eurostoxx con un movimiento similar acumula en el año una caída del -22,8%, destacando el Ibx con un comportamiento relativo mejor con una pérdida del -15% en el año. Sectorialmente no cambia la situación respecto a trimestres anteriores, mientras que vemos como algunas compañías empiezan apuntar a menores crecimientos futuros, mostrando su preocupación por una caída en los datos de consumo y una importante acumulación de stocks. Se inicia ahora la presentación de resultados empresariales correspondientes al tercer trimestre de 2022 donde se esperan revisiones a la baja en las expectativas de beneficios futuras en línea con un escenario de recesión.

Esto podría afectar a los mercados de renta variable produciendo cierto reajuste sectorial tras la dispersión que hemos visto en este primer semestre.

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	%
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI,	EUR	0	0,00	138	1,23
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	121	1,12	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	147	1,35	195	1,74
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	155	1,43	156	1,39
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	127	1,17	192	1,71
TOTAL RV COTIZADA		549	5,06	680	6,07
TOTAL RENTA VARIABLE		549	5,06	680	6,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		549	5,06	680	6,07
US00287Y1091 - Acciones ACCS. ABBVIE INC	USD	129	1,19	138	1,23
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	138	1,27	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	0	0,00	190	1,70
BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	0	0,00	140	1,25
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	136	1,25	0	0,00
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	0	0,00	129	1,15
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	0	0,00	108	0,97
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	141	1,30	188	1,68
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	121	1,12	187	1,67
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	141	1,30	0	0,00
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAT CORP CLASS B	USD	193	1,78	190	1,69
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	171	1,58	173	1,55
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	193	1,78	185	1,65
US12503M1080 - Acciones CBO GLOBAL MARKETS INC	USD	151	1,39	0	0,00
US1941621039 - Acciones COLGATE	USD	135	1,24	144	1,28
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP INC	USD	160	1,48	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	175	1,61	122	1,09
BE0003593044 - Acciones COFINIMMO	EUR	0	0,00	144	1,29
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC	USD	174	1,60	0	0,00
US1344291091 - Acciones CAMPBELL SOUP CO	USD	159	1,47	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	212	1,95	225	2,01
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	127	1,18	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	131	1,21	0	0,00
US74834L1008 - Acciones QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	137	1,27	0	0,00
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	138	1,27	0	0,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	133	1,23	184	1,64
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	226	2,09	243	2,17
US3119001044 - Acciones FASTENAL CO	USD	0	0,00	158	1,41
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM 0,000	EUR	0	0,00	138	1,23
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	139	1,28	130	1,16
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	155	1,43	210	1,87
US02079K3059 - Acciones ALPHABETIC INC	USD	199	1,84	212	1,89
US3848021040 - Acciones WW GRAINGER INC	USD	0	0,00	167	1,49
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	140	1,29	0	0,00
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	145	1,34	145	1,30
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	173	1,59	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	235	2,17	214	1,92
US45167R1041 - Acciones IDEX CORP	USD	196	1,80	166	1,48
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	106	0,98	124	1,11
US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	USD	0	0,00	130	1,16
US4262811015 - Acciones JACK HENRY & ASSOCIATES	USD	147	1,35	135	1,21
PTJMT0AE0001 - Acciones JERNIMO MARTINS	EUR	127	1,17	138	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	174	1,61	134	1,19
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE&CO	USD	137	1,26	138	1,23
US4878361082 - Acciones KELLOGG CO.	USD	151	1,39	0	0,00
US49271V1008 - Acciones KEURIG DR PEPPER INC	USD	149	1,37	0	0,00
US4943681035 - Acciones KIMBERLY CLARK	USD	0	0,00	161	1,44
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	0	0,00	141	1,26
FI4000312251 - Acciones KOJAMO OYJ	EUR	0	0,00	157	1,41
NL0000009082 - Acciones Royal KPN NV	EUR	143	1,32	175	1,57
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	120	1,08
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	147	1,35	195	1,74
FR0000120321 - Acciones L OREAL	EUR	159	1,47	158	1,41
US486611073 - Acciones LOWE S COMPANIE INC	USD	173	1,60	151	1,35
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	140	1,29	171	1,53
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	0	0,00	132	1,18
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE CORP	USD	171	1,58	170	1,52
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	170	1,57	169	1,51
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	170	1,57	176	1,57
US7561091049 - Acciones REALTY INCOME CORP	USD	163	1,50	178	1,59
US7427181091 - Acciones Procter AND Gamble Co	USD	168	1,55	129	1,16
US7134481081 - Acciones PepsiCo Inc	USD	165	1,52	157	1,40
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	139	1,28	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	170	1,52
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	121	1,12	126	1,12
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	172	1,59	157	1,40
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	153	1,41	185	1,65
US8825081040 - Acciones Texas Instruments Inc	USD	0	0,00	153	1,36
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	0	0,00	178	1,59
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORPORATION	USD	0	0,00	142	1,27
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	146	1,35	180	1,61
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	148	1,37	0	0,00
US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP	USD	182	1,68	0	0,00
IL0065100930 - Acciones ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV	USD	0	0,00	107	0,96
US88579Y1010 - Acciones 3M CORP	USD	0	0,00	141	1,26
TOTAL RV COTIZADA		8.623	79,53	9.112	81,37
TOTAL RENTA VARIABLE		8.623	79,53	9.112	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.623	79,53	9.112	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.172	84,59	9.792	87,44

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)