EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de **GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, FONDO DE INVERSIÓN,** por encargo del Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Inversión:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo **GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, FONDO DE INVERSIÓN**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 50.775 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, que se valoran a valor razonable, entendiendo por tal el valor de mercado del activo. Debido a la significatividad del importe y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar dichos aspectos han incluido, entre otros, la consideración de los procedimientos y políticas de control interno seguidas por la Entidad Gestora del Fondo, en relación con la integridad y valoración de las inversiones financieras; la obtención de confirmación por parte de la Entidad Depositaria de los valores de la cartera, para la obtención de evidencia de la propiedad de los mismos y adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al riesgo de valoración de las inversiones, contrastando el valor de mercado utilizado con información externa.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524

Mónica López Rojas
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.438

Madrid, 4 de abril de 2023

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

EUDITA AH AUDITORES
1986, S.A.P.

2023 Núm. 01/23/03274
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, F.I.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2022:

BALANCE PÚBLICO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

MEMORIA ANUAL

INFORME DE GESTIÓN

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

BALANCE PÚBLICO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2022

ACTIVO	Notas	31/12/2022	31/12/2021
B) ACTIVO CORRIENTE		**52.441.018,49**	**77.518.101,57**
I. Deudores	4.I - 7	**13.250,90**	**75.408,83**
II. Cartera de inversiones financieras	4.II	**50.775.183,25**	**66.618.982,51**
1. Cartera interior		16.888.737,06	22.057.001,71
1.1. Valores representativos de deuda		10.986.777,21	19.256.523,55
1.3. Depósitos en EECC		5.901.959,85	2.800.478,16
2. Cartera exterior		33.082.633,56	44.217.894,54
2.1. Valores representativos de deuda		33.082.633,56	44.217.894,54
3. Intereses de la cartera de inversión		803.812,63	344.086,26
IV. Tesorería	4.III	**1.652.584,34**	**10.823.710,23**
TOTAL ACTIVO		**52.441.018,49**	**77.518.101,57**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	31/12/2022	31/12/2021
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES		**52.353.309,99**	**77.388.365,18**
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	6	**52.353.309,99**	**77.388.365,18**
II. Partícipes		54.726.810,85	72.837.680,11
IV. Reservas		85.937,08	85.937,08
VI. Resultados de ejercicios anteriores		4.312.119,85	4.312.119,85
VIII. Resultado del ejercicio		(6.771.557,79)	152.628,14
C) PASIVO CORRIENTE		**87.708,50**	**129.736,39**
III. Acreedores	5 – 7	87.708,50	129.736,39
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		**52.441.018,49**	**77.518.101,57**

CUENTAS DE ORDEN	Notas	31/12/2022	31/12/2021
1. CUENTAS DE COMPROMISO		**377.000,00**	**5.527.216,22**
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	4.II	377.000,00	5.527.216,22
2.OTRAS CUENTAS DE ORDEN		**55.322.557,79**	**62.331.076,40**
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	7	6.771.557,79	-
2.6. Otros		48.551.000,00	62.331.076,40
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**55.699.557,79**	**67.858.292,62**

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

	Notas	31/12/2022	31/12/2021
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		**0,07**	**-**
4. Otros gastos de explotación		**(392.970,96)**	**(515.442,80)**
4.1. Comisión de gestión	8	(311.790,14)	(416.086,19)
4.2. Comisión depositario	8	(61.952,70)	(80.253,09)
4.4. Otros		(19.228,12)	(19.103,52)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(392.970,89)**	**(515.442,80)**
8. Ingresos financieros	4.II	**1.376.662,11**	**868.929,77**
9. Gastos financieros		**(1.450,92)**	**(37,67)**
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		**(4.812.704,68)**	**(676.788,76)**
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(1.103.481,75)	(217.676,34)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(3.709.222,93)	(459.112,42)
11. Diferencias de cambio		**(987,80)**	**1.919,31**
12. Deterioro y resultado por enajenaciones instrumentos financieros	4.II	**(2.940.105,61)**	**474.530,82**
12.1. Resultados por operaciones de la cartera interior		(396.667,07)	112.917,30
12.2. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(2.498.809,29)	282.183,66
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(44.629,25)	79.429,86
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		**(6.378.586,90)**	**668.553,47**
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(6.771.557,79)**	**153.110,67**
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	**-**	**(482,53)**
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		**(6.771.557,79)**	**152.628,14**

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 2022

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

	Notas Memoria	2022	2021
A) RESULTADO CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		(6.771.557,79)	152.628,14
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(6.771.557,79)	152.628,14

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

	Partícipes	Reservas	Rtdos. Ejec. Anteriores	Rtdo. del Ejercicio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2020	**83.016.777,48**	**85.937,08**	**4.312.119,85**	**833.491,58**	**88.248.325,99**
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2021	**83.016.777,48**	**85.937,08**	**4.312.119,85**	**833.491,58**	**88.248.325,99**
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	152.628,14	152.628,14
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones de participaciones	13.086.596,61	-	-	-	13.086.596,61
2. Reembolsos de participaciones	(24.099.185,56)	-	-	-	(24.099.185,56)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	833.491,58	-	-	(833.491,58)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2021	**72.837.680,11**	**85.937,08**	**4.312.119,85**	**152.628,14**	**77.388.365,18**
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2022	**72.837.680,11**	**85.937,08**	**4.312.119,85**	**152.628,14**	**77.388.365,18**
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	(6.771.557,79)	(6.771.557,79)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones de participaciones	4.215.420,56	-	-	-	4.215.420,56
2. Reembolsos de participaciones	(22.478.917,96)	-	-	-	(22.478.917,96)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	152.628,14	-	-	(152.628,14)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2022	**54.726.810,85**	**85.937,08**	**4.312.119,85**	**(6.771.557,79)**	**52.353.309,99**

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

INFORME ANUAL, EJERCICIO 2022

ÍNDICE

1.	NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN	6
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	8
3.	NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	9
4.	ACTIVOS FINANCIEROS	16
5.	PASIVOS FINANCIEROS	22
6.	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES	23
7.	SITUACIÓN FISCAL	24
8.	OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	25
9.	OPERACIONES VINCULADAS	26
10.	OTRA INFORMACIÓN	26
11.	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	26

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

MEMORIA DEL EJERCICIO 2022

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, F.I. es una Institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.) armonizada y constituida en Madrid, el 15 de abril de 1996, con domicilio social en Madrid, calle Almagro, nº 8.

El Fondo figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 659.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El patrimonio del Fondo se encuentra formalizado en la clase Base de participaciones y la segunda de las clases de participaciones, clase Cartera, ascendiendo la inversión mínima inicial en ambas clases a 6 €uros. La clase Cartera está dirigida exclusivamente a clientes institucionales, IIC, Fondos de Pensiones, EPSV y clientes con contrato de gestión discrecional de carteras y de asesoramiento independiente ofrecido por empresas con acuerdos con la Sociedad Gestora. Todas las clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase **Nota 6**).

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo).

La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años.

El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.
Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

En concreto se podrá invertir en:
- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, cumpliendo estas inversiones con los criterios descritos en la política de inversión del fondo.

Los Fondos de Inversión son patrimonios pertenecientes a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación. Son administrados por una sociedad gestora, con el concurso de una entidad depositaria, y están constituidos con el objeto exclusivo de la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros.

Su marco legal de actuación viene determinado por el Real Decreto 362/2007 de 16 de marzo por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003 de 4 de noviembre y en el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio que desarrolla dicha ley, así como en las distintas Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.).

Los Fondos de Inversión Mobiliaria se encuentran sujetos a normas legales que regulan entre otros los siguientes aspectos:

A) Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000 miles de euros.

B) Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.

C) El número de partícipes no podrá ser inferior a 100.

D) Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la Entidad Depositaria.

E) Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente.

F) Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras IIC, instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.

G) Obligación de mantener, un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio.

H) Obligación de remitir mensualmente los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la C.N.M.V.

I) Régimen especial de tributación.

La gestión y administración de GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, F.I., está encomendada a Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., inscrita con el número 126 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con domicilio en Madrid, calle Almagro, 8.

GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, pertenece al Grupo Banco Caminos-Bancofar que está controlada en un 100% por Corporación Banco Caminos, S.L.U., entidad controlada al 100% por Banco Caminos, S.A., que ha sido la Entidad Depositaria del Fondo hasta el 24 de febrero de 2022 y estaba inscrita con el número 102 en el Registro de Entidades Depositarias de I.I.C. de la C.N.M.V., y domiciliada en Madrid, calle Almagro número 8.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

Desde el 25 de febrero de 2022 el Depositario es Banco Inversis, S.A. que pertenece al Grupo Banca March; inscrito con el número 211 en el correspondiente registro de la C.N.M.V. y domiciliado en la Avenida de la Hispanidad número 6 de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, F.I.,** y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

La Memoria se expresa en €uros con decimales.

b) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2022 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio anterior.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de Gestifonsa SGIIC, S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, que manifiesta, expresamente, que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en el Plan General de Contabilidad.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que el foco de los mercados se centra en la crisis provocada por la guerra de Ucrania. El impacto económico de este conflicto se está haciendo notar de forma significativa en todos los mercados financieros, recortando las valoraciones tanto de los mercados de renta variable como de renta fija, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

En la elaboración de las Cuentas Anuales, se requieren estimaciones e hipótesis por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Los resultados finales podrían diferir en función de dichas estimaciones e hipótesis. Básicamente, éstas se refieren a:

- Valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2022 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración seguidas por la Institución en la elaboración de sus cuentas anuales han sido las siguientes:

A. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

El Fondo **clasifica sus activos financieros** de acuerdo con las siguientes categorías:

- ✓ Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puedan invertir las IIC y siempre que no sean a la vista o no puedan hacerse líquidos, se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración. También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se consideran dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, etc.
- ✓ Partidas a cobrar: Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

  La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- ✓ Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entienden que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

  En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

  El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

  En la valoración posterior y diariamente, el Fondo calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

  Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponde al valor razonable de los derechos, que se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Para la **determinación del valor razonable de los activos financieros** se siguen las siguientes reglas:

a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización está suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si consta de modo fehaciente.

b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable son los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

En cualquier caso, las técnicas de valoración son de general aceptación y utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riego de crédito del emisor.

c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Depósitos en entidades de crédito (cuentas a la vista y de ahorro cuentas a plazo, cuentas en divisa, etc.): su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos.

f) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deben cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

El Fondo da de **baja un activo financiero**, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Contabilización de operaciones:

1. Compraventa de valores al contado: Se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se tratará de acuerdo con lo establecido con para la compraventa de valores a plazo.

   No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance».

   Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

2. Compraventa de valores a plazo: Las operaciones de compraventa de valores a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

3. Adquisición y cesión temporal de activos: La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un período de tiempo. Se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance específicamente habilitadas para recoger estas inversiones, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo a la Norma 18ª. Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros».

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

4. Contabilización de contratos de futuros: Las operaciones de contratos de futuros se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

   El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en las cuentas «Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados», u «Otros depósitos de garantía», de la partida «I. Deudores» del Activo del Balance, según corresponda. En dicha rúbrica se registrará cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

   El valor razonable de los valores aportados en garantía por la IIC se registrará en cuentas de orden en la rúbrica «Valores aportados como garantía».

   Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

   Cuando el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados».

5. Contabilización de opciones y warrants: Estas operaciones se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. Al efectivo y valores aportados por el Fondo en concepto de garantía se les da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros.

   Las primas por opciones y warrants comprados, se reflejan en la cuenta «Derivados» de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 11ª.

   Las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta «Derivados» del pasivo del Balance en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 14ª.

   Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

   En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorporará a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinada de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

B. PASIVOS FINANCIEROS

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la IIC, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Débitos y partidas a pagar: Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les son directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

La institución da de **baja un pasivo financiero** cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

C. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES

Las participaciones, formalizadas por clases diferenciadas, en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo de inversión se contabilizan como instrumentos de patrimonio en la cuenta «Fondos reembolsables atribuidos a partícipes», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes» del Balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes – Partícipes" del balance.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta «Partícipes» del patrimonio, y no a cuentas de reservas o resultados de ejercicios anteriores.

En Resultados de Ejercicios Anteriores se recogen los resultados (positivos o negativos) pendientes de aplicación hasta el 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo ésta como aquella en la que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

E. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto de beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, de tal forma que los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Esta compensación se realiza diariamente, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

La cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Las modificaciones en las normas tributarias dan lugar a los correspondientes ajustes en esta valoración.

F. RESULTADOS

Se tienen en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados anteriormente a la hora de determinar los resultados del Fondo.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo «Intereses de la Cartera de Inversión» y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Son periodificables diariamente, los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican y/o provisionan los gastos satisfechos por servicios que se reciben, los gastos por comisiones de gestión, depósito, auditoria, etc., o cualquier otro concepto tanto de gasto como de ingreso susceptible de ello, incluido el correspondiente al impuesto sobre sociedades.

G. VALOR LIQUIDATIVO

Diariamente el Fondo calcula el valor liquidativo de cada participación, dividiendo el patrimonio correspondiente entre el número de participaciones en la fecha de referencia, de acuerdo con la Circular 6/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

H. OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y 99 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la sociedad gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente al cierre del ejercicio, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

4. ACTIVOS FINANCIEROS

Las **clases** de Activos Financieros definidas por el Fondo son las siguientes:

	Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
CATEGORIAS/CLASES	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	44.871.820,66	63.818504,35	5.903.362,59	2.800.478,16	**50.775.183,25**	**66.618.982,51**
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	9.856,47	75.346,18	9.856,47	**75.346,18**
TOTAL	**44.871.820,66**	**63.818.504,35**	**5.913.219,06**	**2.875.824,34**	**50.785.039,72**	**66.694.328,69**

I. DEUDORES

El detalle de los saldos clasificados como Préstamos y partidas a cobrar al 31 de diciembre de cada ejercicio es el siguiente:

CONCEPTO	2022	2021
Garantías de Altura Markets S.V., S.A. usd	-	33.928,76
Garantías de Altura Markets S.V., S.A. euros	-	40.525,90
Deudores minusvalías garantías futuros	-	891,52
Intereses IPF pendientes de liquidar	9.856,47	-
TOTAL	**9.856,47**	**75.346,18**

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

II. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de la Cartera al 31 de diciembre de cada ejercicio, es el siguiente:

CONCEPTO	2022	2021
Autopistas	1.218.190,85	2.051.455,36
Bancos y Financieras	-	9.246.909,11
Construcción	242.157,69	1.424.849,28
Química	1.501.392,66	647.788,15
Otras Industrias y Servicios	-	907.273,94
Transporte	-	244.571,17
Automóvil	-	776.183,73
Energía y Electricidad	482.618,22	-
Servicios Financieros	5.810.491,10	-
Telecomunicaciones	551.546,51	1.935.965,26
Bienes de consumo	-	1.499.648,84
Energía	-	599.546,80
Gobiernos	866.216,59	-
Repo	400.791,19	-
Valores representativos de deuda cartera interior	**11.073.404,81**	**19.334.191,64**
Gobiernos	2.323.917,05	508.519,97
Entes Públicos	879.560,80	-
Organismos Internacionales	667.099,64	-
Construcción	2.069.704,30	4.143.741,34
Energía y Electricidad	1.886.993,48	3.672.591,42
Bancos y Financieras	686.974,20	14.221.099,68
Servicios Financieros	12.394.102,71	-
Química	2.120.802,50	3.862.248,68
Otras Industrias y Servicios	2.641.321,06	1.317.630,37
Tecnología, Comunicación e Información	914.425,97	2.147.366,71
Bienes de consumo	401.471,40	1.245.076,88
Transporte	417.064,90	1.412.675,75
Automóvil	1.851.283,36	2.826.326,49
Alimentación	1.199.387,94	1.535.464,51
Estructuras	527.442,74	566.257,74
Bienes de Equipo	374.287,49	828.350,70
Telecomunicaciones	1.955.745,59	6.096.200,64
Ocio	486.830,72	100.572,28
Valores representativos de deuda cartera exterior	**33.798.415,85**	**44.484.123,16**
Depósitos en EECC	**5.903.362,59**	**2.800.667,71**
TOTAL	**50.775.183,25**	**66.618.982,51**

Al cierre del ejercicio 2022 los títulos estaban depositados en Banco Inversis S.A. y en Banco Caminos, S.A.

El detalle de la cartera de inversiones financieras se muestra en el **Anexo I.**

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

Los **vencimientos** en los próximos ejercicios, de la cartera a 31 de diciembre de 2020 y 2021, son los siguientes:

Ejercicio 2022

CONCEPTO	2023	2024	2025	2026	2027	> 2028	TOTAL
Cartera Interior	797.100,91	1.667.677,66	1.793.175,71	3.455.353,25	2.292.218,47	981.251,21	10.986.777,21
Cartera Exterior	8.997.082,37	4.246.815,55	4.365.648,09	3.843.258,47	3.605.621,78	8.024.207,30	33.082.633,56
Depósitos	5.903.362,59	-	-	-	-	-	5.903.362,59
Intereses	802.409,89	-	-	-	-	-	802.409,89
TOTAL	**16.499.955,76**	**5.914.493,21**	**6.158.823,80**	**7.298.611,72**	**5.897.840,25**	**9.005.458,51**	**50.775.183,25**

Ejercicio 2021

CONCEPTO	2022	2023	2024	2025	2026	> 2027	TOTAL
Cartera Interior	4.796.259,19	1.031.354,61	2.592.767,40	2.217.304,85	3.621.403,15	4.997.434,35	19.256.523,55
Cartera Exterior	3.484.231,25	5.401.093,84	4.429.880,70	4.643.830,88	8.500.673,34	17.758.184,53	44.217.894,54
Depósitos	2.800.667,71	-	-	-	-	-	2.800.667,71
Intereses	343.896,71	-	-	-	-	-	343.896,71
TOTAL	**11.425.054,86**	**6.432.448,45**	**7.022.648,10**	**6.861.135,73**	**12.122.076,49**	**22.755.618,88**	**66.618.982,51**

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, la información relativa sobre posiciones abiertas en Depósitos en Entidades de Crédito, es la siguiente:

Ejercicio 2022

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Intereses a 31/12/2022	Tipo de interés promedio
3 Depósitos Banco Caminos	5.903.362,59	1.402,74	1,985%

Ejercicio 2021

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Intereses a 31/12/2021	Tipo de interés promedio
Depósitos Banco Caminos	800.063,20	-	0,00%
Depósitos Banco Creand Wealth Management	2.000.604,51	189,55	0,00%
TOTAL	**2.800.667,71**	**189,55**	**0,00%**

Las posiciones abiertas en **operaciones de riesgo y compromiso** son las siguientes:

Ejercicio 2022

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Venta Futuro Repo a plazo	377	23/01/2023	400.139,95	377.000,00	OBLIG. ESTADO 4,65% 30-07-2025
Total ventas a plazo y de futuros	**377**		**400.139,95**	**377.000,00**	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	**377**		**400.139,95**	**377.000,00**	

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

Ejercicio 2021

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Venta Futuro Bon. Us Treasury 1,75%	24	22-03-2022	2.753.308,13	2.736.656,22	BON. US Treasury 1,75% 15/11/29
Venta Futuro OB. Deutschaland Rep DBR 0%	16	8-03-2022	2.741.920,00	2.790.560,00	Ob. Deutchland REP DBR 0% 15/02/31
Total ventas a plazo y de futuros	**40**		**5.495.228,13**	**5.527.216,22**	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	**40**		**5.495.228,13**	**5.527.216,22**	

El detalle de los **Ingresos Financieros** obtenidos por los valores de renta fija, así como por la tesorería, en el presente ejercicio, es el siguiente:

INGRESOS FINANCIEROS	2022	2021
Intereses deuda del estado y otras admones.	19.548,46	15.155,33
Intereses de otros activos de renta fija	1.336.623,27	853.559,70
Intereses adquisiciones temporales y otros monetarios	1405,67	-
Intereses de cuentas banacarias	559,60	-
Intereses depósitos en entidades créditos	18.525,11	214,74
TOTAL	**1.376.662,11**	**868.929,77**

El detalle de los **Resultados de instrumentos financieros y de derivados** al 31 de diciembre es el siguiente:

RESULTADOS	2022	2021
Beneficio de valores Cartera Interior	33.090,40	119.009,22
Pérdidas de valores Cartera Interior	(429.757,47)	(6.091,92)
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	**(396.667,07)**	**112.917,30**
Beneficio de valores Cartera Exterior	83.586,16	417.104,07
Pérdidas de valores Cartera Exterior	(2.582.395,45)	(134.920,41)
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR	**(2.498.809,29)**	**282.183,66**
Neto plusvalía/minusvalía Derivados	66.096,16	78.618,05
Neto beneficios/pérdidas Derivados	(110.725,41)	811,81
SUBTOTAL DERIVADOS	**(44.629,25)**	**79.429,86**
TOTAL	**(2.940.105,61)**	**474.530,82**

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

III. TESORERIA

El detalle del saldo de Tesorería al 31 de diciembre de los ejercicios 2021 y 2022, es el siguiente:

CONCEPTO	2022	2021
Banco Caminos, S.A.	93.804,73	8.765.483,16
Banco Inversis S.A. Depositario	1.558.836,41	-
Banco Creand Wealth Management	-	2.000.020,42
Altura Markets S.V., S.A. usd	-	25.441,46
Altura Markets S.V., S.A. euros	(56,80)	32.765,19
TOTAL	**1.652.584,34**	**10.823.710,23**

Los saldos mantenidos en Banco Caminos, S.A., al cierre de los ejercicios 2021 y 2022 se remuneran al 0,00% y los de Banco Inversis S.A. al 0,81%.

Los intereses devengados por los saldos de tesorería se han calculado diariamente en función de los tipos de interés pactados hasta el 31 de diciembre.

IV. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

RIESGO DE MERCADO.

Riesgo de precio. Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.

La exposición máxima a este riesgo al cierre del ejercicio equivale a la valoración de los instrumentos de patrimonio de la cartera.

Riesgo de cambio en activos nominados en otras divisas. La inversión en activos denominados en divisas distintas del €uro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de tipos de interés. Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda. El riesgo mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera.
Al cierre del ejercicio este riesgo se limita a los valores representativos de duda.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

RIESGO DE LIQUIDEZ.
Riesgo de que el Fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de reembolsos a partícipes a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura y los vencimientos de la cartera de valores y otros activos monetarios.
El Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio para mitigar este riesgo.

RIESGO DE CRÉDITO.
El riesgo de crédito se deriva de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija tanto de moneda €uro como divisa.

La composición de los valores representativos de deuda, en función del tipo de interés al cierre del ejercicio, se detalla a continuación:

Concepto	Valor Efectivo	
	2022	2021
Tipo de Interés Fijo	41.466.643,51	55.868.715,19
Tipo de Interés Variable	9.308.539,74	10.750.267,32
TOTAL	**50.775.183,25**	**66.618.982,51**

La exposición al riesgo por tipo de mercado es la siguiente:

Valores representativos de deuda	2022		2021	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	16.976.767,40	33%	22.134.859,35	33%
Cartera Exterior	33.798.415,85	67%	44.484.123,16	67%
TOTAL	**50.775.183,25**	**100%**	**66.618.982,51**	**100%**

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al cierre de cada uno de los ejercicios es la siguiente:

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda	
	2022	2021
A	671.373,70	640.863,96
A-	2.498.705,73	3.763.946,37
AA	485.590,96	-
AA-	1.318.837,06	-
AAA	3.188.038,27	-
BBB+	4.561.737,18	7.048.447,88
BBB	12.497.447,32	14.717.682,62
BBB-	7.384.959,84	10.795.770,64
B	278.073,83	2.188.349,85
B+	685.349,74	1.099.939,72
B-	397.435,56	-
BB	3.051.195,41	2.087.077,27
BB-	1.471.708,86	2.621.927,40
BB+	4.182.934,76	8.558.975,25
SR	2.199.835,18	10.295.523,39
TOTAL	**44.873.223,40**	**63.818.504,35**

5. PASIVOS FINANCIEROS

Las **clases** definidas por el Fondo son las siguientes:

	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
CATEGORIAS/CLASES	**2022**	**2021**
Débitos y partidas a pagar	87.703,71	129.229,14

El detalle de los débitos y partidas a pagar incluidos en el Balance adjunto, al 31 de diciembre, corresponde a los importes pendientes de pago por los siguientes conceptos:

CONCEPTO	2022	2021
Comisión de la Sociedad Gestora	67.726,83	99.367,09
Comisión del Depositario	4.435,32	19.618,83
Tasas C.N.M.V.	1.412,66	1.801,87
Gastos auditoria	6.408,16	6.166,16
Gastos por Research	7.720,74	-
Reembolsos pendientes de pago	-	2.275,19
TOTAL	**87.703,71**	**129.229,14**

Estos importes han sido liquidados a comienzos del ejercicio siguiente.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

I. VALOR LIQUIDATIVO

El Patrimonio del Fondo está dividido por clases de participaciones de iguales características, nominativas y sin valor nominal, que confieren al partícipe un derecho de propiedad sobre el Fondo. El precio de suscripción o reembolso se establece diariamente según el valor liquidativo de la participación, de acuerdo con las normas establecidas por la C.N.M.V.

Los datos relativos al patrimonio, valor liquidativo y valor liquidativo al cierre del ejercicio de cada participación es el siguiente:

Ejercicio 2022

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	31.900.735,83	20.452.574,20	52.353.309,99
NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	18.089,37	11.453,37	29.542,74
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	1.763,50773	1.785,72512	-
NÚMERO DE PARTÍCIPES	724	353	1.077

Ejercicio 2021

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	47.804.711,28	29.583.653,90	77.388.365,18
NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	24.471,14	14.992,89	39.464,03
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	1.953,51384	1.973,17868	-
NÚMERO DE PARTÍCIPES	872	401	1.273

Tanto al 31 de diciembre de 2022 como al 31 de diciembre de 2021, no existían participaciones significativas, superiores al 20% en el patrimonio del Fondo.

II. RESULTADOS

De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en el Reglamento de Gestión del Fondo, los resultados se obtienen diariamente deduciendo de la totalidad de los ingresos obtenidos, los gastos originados por las operaciones de compra y venta de valores de su cartera, las comisiones a abonar a la Sociedad Gestora y al Depositario, los gastos de auditoría, otros gastos y el Impuesto sobre Sociedades devengado correspondiente.

Los resultados obtenidos por el Fondo no son objeto de distribución entre los partícipes, sino que son acumulados por el Fondo.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

7. SITUACIÓN FISCAL

I. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

a) El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/ 2014 de 27 noviembre, del Impuestos sobre Sociedades).

b) La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2021 y 2022, es la siguiente:

	2022		2021	
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	**(6.771.557,79)**		**152.628,14**	
Diferencias	**Aumentos**	**Dismin.**	**Aumentos**	**Dismin.**
Impuesto sobre sociedades	-	-	482,53	-
BASE IMPONIBLE PREVIA	**(6.771.557,79)**		**153.110,67**	
BINEA (*)	-		(104.857,64)	
BASE IMPONIBLE	**(6.771.557,79)**		**48.253,03**	
CUOTA ÍNTEGRA (TIPO IMPOSITIVO 1 %)	-		482,53	
- RETENCIONES	(3.389,57)		(4,79)	
CUOTA LÍQUIDA A PAGAR/DEVOLVER	**(3.389,57)**		**477,74**	

(*) Esta Base Imponible Negativa se deriva de Gestifonsa Renta Fija, F.I., fusionado en el ejercicio 2020 con Gestifonsa Renta Fija Euro, F.I.

c) Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene la siguiente base imponible negativa pendiente de compensar:

CONCEPTO	IMPORTE
Base Imponible Negativa ejercicio 2022	6.771.557,79

II. AÑOS ABIERTOS A INSPECCION

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

III. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre, era el siguiente:

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2022	2021	2022	2021
Retenciones	3.389,57	4,79	-	-
Cuota líquida Impto. Sociedades 2021	-	-	4,79	482,53
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	-	-	-	24,72
Retenciones ej. 2020	0,07	57,86	-	-
Retenciones ej. 2021	4,79	-	-	-
TOTAL	**3.394,43**	**62,65**	**4,79**	**507,25**

8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión aplicada por Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., sobre el valor del patrimonio del Fondo, se calcula diariamente y se liquida mensualmente. Asimismo, los gastos de custodia, que se abonan a Banco Caminos, S.A., se calculan sobre el valor del patrimonio diario y se liquida trimestralmente.

El detalle de dichas comisiones es el siguiente:

CLASES:	2022		2021	
	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario
CLASE CARTERA	0,35%	0,10%	0,35%	0,10%
CLASE BASE/MINORISTA	0,60%	0,10%	0,60%	0,10%

Estos porcentajes no superan los límites legales máximos establecidos.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

9. OPERACIONES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas con sociedades del Grupo Banco Caminos-Bancofar al cual pertenece la gestora del Fondo, Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., así como las participaciones en el patrimonio del Fondo de dichas sociedades, han sido las siguientes:

A) El importe efectivo de las operaciones realizadas durante el ejercicio en las cuales Banco Caminos, S.A. ha sido **vendedor**, en Miles de €uros, ascienden a:

Operaciones:	2022	2021
Repo no liquidez	1.601	-
Depósitos	16.600	800

B) Las **participacione**s incluidas en el Patrimonio de los compartimentos cuyo titular corresponde a sociedades del grupo Banco Caminos-Bancofar, son las siguientes:

PARTÍCIPE:	2022		2021	
	Importe	%	Importe	%
Banco Caminos, S.A.	4.266.923,82	8,15%	4.714.837,13	6,09%

10. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza Gestifonsa, SGIIC, S.A.U.
- El coste de la auditoría (incluido el IVA) registrado en cuentas anuales de EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P., Auditor de Cuentas de GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, F.I., ha sido el siguiente:

Honorarios del auditor en el ejercicio	2022	2021
Honorarios cargados por auditoría de cuentas	6.408,16	6.166,16

- Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias cualesquiera de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria respecto a la información relativa a cuestiones medioambientales.

11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el presente ejercicio se ha tramitado la sustitución de Servifonsa A.I.E. por Banco Caminos, S.A. como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio oficialmente se ha realizado el 4 de enero de 2023.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

ANEXO I

CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

ISO divisa	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	BE0002592708	OBL. KBC GROEP NV 4,25% PERPETUA	523.469,74
EUR	DE0001141851	OBLG. BUNDESOBLIGATION 0% 16/04/27	179.301,00
EUR	DE000A289FK7	OBL. ALLIANZ FINANCE 2,625% PERPETUAL	303.971,95
EUR	DE000A2E4CQ2	BON. AAREAL BANK AG 0,375 10/04/2024	382.281,04
EUR	DE000A2GSNW0	OBL. KFW 0,375% 23/04/25	283.865,71
EUR	DE000DL19VR6	OBL. DEUTSCHE BANK 1% 19/11/25	560.913,41
EUR	ES0239140017	OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	331.461,97
EUR	EU000A1Z99N4	OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	306.000,04
EUR	EU000A3K4DJ5	OBLG. EUROPEAN UNION 0,8% 04/07/2025	381.560,13
EUR	FR0012674661	OBL. KLEPIERRE 1% 17/04/2023	401.471,40
EUR	FR0013066743	OBLG. CREDIT AGRICOLE 0,625 11/09/2023	394.420,27
EUR	FR0013183563	OBL. IPSEN 1,875 16/06/23	399.018,49
EUR	FR0013231081	OBL. CIE FINAN FONCIER 0,325% 12/09/23	294.931,34
EUR	FR0013399177	OBL. ACCOR 4,375% PERPETUA	486.830,72
EUR	FR0013422623	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	671.432,88
EUR	FR0013521960	OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	346.662,68
EUR	FR0014002PC4	OBL. TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625% 31/03/29	383.246,58
EUR	FR0014003513	OBL. FRANCE GOVT. 0% 25/02/27	187.171,97
EUR	FR001400EA16	OBL. VALEO SA 5,375% 28/05/2027	293.266,38
EUR	FR001400EJI5	OBL. ILIAD SA 5,375% 14/06/2027	498.283,89
EUR	FR0127462911	OBL. FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 29/11/23	586.052,69
EUR	IT0005001547	OBL. BUONI POLIENNALI 3,75% 01/09/24	612.383,72
EUR	PTBSRIOE0024	OBLG. SANTANDER TOTTA 0,875% 25/04/24	292.158,95
EUR	PTCGDCOM0037	BON. CAIXA GERAL DEPOS. 0,375% 21/09/27	334.503,07
EUR	PTCGDKOM0037	BONOS CAIXA GERAL DEPOS. 5,75% 28/06/28	823.493,10
EUR	PTEDPKOM0034	OBLG. ENERGIAS PORTUGAL 4,496% 30/04/24	406.971,45
EUR	PTTAPBOM0007	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	417.064,90
EUR	XS0427291751	OBLG. EUROPEAN INVES. BANK 4,5% 15/10/25	361.099,60
EUR	XS0968913342	OBLG. VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 04/09/23	711.912,95
EUR	XS0971213201	OBL. INTESA SANPAOLO 6,625% 13/09/23	363.343,49
EUR	XS1028942354	OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	283.846,09
EUR	XS1050461034	OBLG. TELEFONICA EUROPE 5,875% 31/12/49	624.914,22
EUR	XS1059385861	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	527.442,74
EUR	XS1069439740	OBGS. AXA SA 3,875% 20/05/2049	391.079,12
EUR	XS1140860534	OBLG. GENERALI FINANCE 4,596% 30/11/2049	686.974,20
EUR	XS1203854960	OBLG. BRITISH AMER. TOB. 0,875% 13/10/23	393.081,53
EUR	XS1207058733	OBLG. REPSOL INTL FIN 4,5% 25/03/2075	603.497,30
EUR	XS1395021089	OBLG. CREDIT AGRICOLE 1,25% 14/04/26	280.673,51
EUR	XS1432510631	OBLG. NORDLB LX COV BOND 0,375% 15/6/23	297.517,36
EUR	XS1485748393	OBGS. GENERAL MOTORS 0,955% 07/09/23	593.609,32
EUR	XS1551678409	OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	199.580,27
EUR	XS1627343186	OBL. FCC AQUALIA SA 2,629% 08/06/27	278.418,79
EUR	XS1795406658	OBL. TELEFONICA EUROPE 3,875% PERP	459.818,22
EUR	XS1843444081	OBL. ALTRIA GROUP 1% % 15/02/23	806.306,41
EUR	XS1843448314	OBL. MUNICH RE 3,25% 26/05/49	273.888,00
EUR	XS1872038218	OBL. BANK OF IRELAND 1,375% 29/08/2023	894.515,61

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

ISO divisa	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	XS1881574591	OBL. SAINT GOBAIN 0,875% 21/09/23	296.514,37
EUR	XS1963834251	OBL. UNICREDIT SPA 7,50% PERPETUA	585.719,54
EUR	XS1979259220	OBLG. MET LIFE 0,375% 09/04/24	96.414,79
EUR	XS2013574202	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	743.969,03
EUR	XS2017471553	OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	578.146,56
EUR	XS2030530450	BON. JEFFERIES FIN GROUP 1% 19/07/2024	383.216,22
EUR	XS2051659915	OBGL. LEASEPLAN CORP. 0,125% 13/09/23	195.222,66
EUR	XS2081491727	OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	292.287,86
EUR	XS2105110329	OBL. INTESA SANPAOLO 5,875% PERP	565.146,25
EUR	XS2178769076	OBL. FRESENIUS 1% VTO 29/05/2026	201.548,03
EUR	XS2193734733	OBLG. DELL 1,625 24/06/24	194.844,78
EUR	XS2199266003	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	712.061,37
EUR	XS2204842384	OBL. VERISURE HOLDING AB 3,875% 15/07/26	277.716,12
EUR	XS2242188261	OBLG. CMA CGM SA 7,5% 15/01/2026	320.947,50
EUR	XS2243983520	OBLG. ALDFP 0,375% 19/10/2023	195.036,00
EUR	XS2296027217	OBL. CORP ANDINA FOMENTO 0,25 04/02/26	267.177,08
EUR	XS2297549391	OBL. CAIXABANK 0,50% 09/02/29	488.359,23
EUR	XS2307764238	OBL. GLENCORE FIN. 0,75% 01/03/29	620.409,70
EUR	XS2307853098	OBL. NATWEST GROUP PLC 0,78% 26/02/30	632.521,53
EUR	XS2328418186	OBL. HOLCIM FINANCE LUX. 0,625% 06/04/30	77.773,12
EUR	XS2338355014	OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 04/05/28	515.898,42
EUR	XS2339399946	BON. ANDORRA INT BD 1,25% 06/05/31	403.629,97
EUR	XS2363989273	OBL. LAR ESPAÑA REAL EST 1,75% 22/07/26	487.159,27
EUR	XS2385389551	0BL.HLDNG DINFRA METIERS 0,125 16/09/25	705.522,41
EUR	XS2398745922	OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 20/10/26	318.161,04
EUR	XS2398746144	OBL. BLACKSTONE PP EUR 1,625% 20/04/30	69.582,27
EUR	XS2403519601	OBL. BLACKSTONE PRIV. CRE 1,75% 30/11/26	246.582,39
EUR	XS2406913884	OBLG. OTIS HIGHLANDS HLD 0% 12/11/2023	256.366,44
EUR	XS2412258522	OBL. GN STORE NORD 0,875% 25/11/24	270.045,90
EUR	XS2430287362	OBL. PROSUS NV 2,085% 19/01/30	719.581,19
EUR	XS2431320378	OBL. MEDIOBANCA SPA 1% 17/07/29	570.783,93
EUR	XS2451802768	OBL. BAYER AG 4,5% 25/03/82	370.559,25
EUR	XS2463505581	OBL. EON SE 0,875% 08/01/25	83.309,50
EUR	XS2486839298	OBLG. ALCON FINANCE GROUP 2,375% 31/5/28	437.615,36
EUR	XS2530435473	BON. INVITALIA 5,25% 14/11/2025	302.335,58
EUR	XS2545425980	OBLG. BANCO MEDIOLANUM 5,035 22/01/2027	100.407,99
EUR	XS2553825949	BON. FAURECIA 7,25& 15/06/2025	102.135,00
CARTERA EXTERIOR			**33.798.415,85**
EUR	DE000A30VUG3	OBL. KFW 2,5% 19/11/2025	397.266,68
EUR	DE000A30WFV1	OBL. DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 28/08/26	292.599,89
EUR	ES00000122E5	REPO	400.791,19
EUR	ES00000127A2	OB. ESTADO 1,95% 30/07/30	182.893,48
EUR	ES0000012H33	OBL. ESTADO 0% 31/05/24	960,78
EUR	ES0205061007	OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025	482.618,22
EUR	ES0213679HN2	OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	267.142,25
EUR	ES0213679JR9	OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	675.178,08
EUR	ES0213679OF4	OBL. BANKINTER 1,25% 23/12/32	319.291,59
EUR	ES0243307016	OBL. KUTXABANK 0,50% 14/10/27	257.617,05
EUR	ES0265936023	OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	504.591,99
EUR	ES0311839007	OBL. ATP. ATLANTICO 1,6% 23/11/24	318.775,03

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

ISO divisa	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	ES0378641346	OBL. FADE 0,05% 17/09/2024	285.095,65
EUR	ES0380907040	OBL. UNICAJA 1% 01/12/26	528.175,15
EUR	PTNOBJOM0005	OBL. NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023	397.813,78
EUR	XS1512827095	OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	899.415,82
EUR	XS1614198262	OBLG. GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 15/05/24	395.297,75
EUR	XS1716927766	OBLG. FERROVIAL 2,124% 14/05/2043	242.157,69
EUR	XS1991397545	OBL. BANCO SABADELL 1,75% 10/05/24	680.838,99
EUR	XS2013574038	OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	456.212,95
EUR	XS2114413565	OBL. AT&T INC 2,875% PERP 02/03/25	551.546,51
EUR	XS2324321285	OBL. SANTANDER SA 0,50% 24/03/27	800.341,21
EUR	XS2383811424	BON. CAJAMAR 1,75% 09/03/28	235.390,42
EUR	XS2441244535	OBL. NOVO NORDISK FINANCE 0,75% 31/03/25	379.800,27
EUR	XS2448335351	BON. PROSEGUR 2,5% 06/04/29	339.645,86
EUR	XS2468378059	BON. CAIXABANK 1,625 13/04/2026	473.232,19
EUR	XS2535283548	BON. CAJAMAR 8% 22/09/20261	308.714,34
EUR		DEPOSITOS	5.903.362,59
CARTERA INTERIOR			**16.976.767,40**
TOTAL CARTERA			**50.775.183,25**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

ISIN	DIVISA	DESCRIPCIÓN DE ACTIVO	VALOR ACTUAL
BE0002592708	EUR	OBL. KBC GROEP NV 4,25% PERPETUA	636.425,74
CH0483180946	EUR	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	1.528.155,72
DE000A3E5S00	EUR	OBL. HOCHTIEF AG 0,625% 26/04/29	390.171,48
ES0236463008	EUR	OBL. AUDAX RENOVABLES SA 4,2% 18/12/27	514.509,53
ES0239140017	EUR	OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	930.721,44
FR0013183563	EUR	OBL. IPSEN 1,875 16/06/23	412.724,49
FR0013422623	EUR	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	844.720,88
FR0013449972	EUR	OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	502.098,53
FR0013463775	EUR	OBL. CNP ASSURANCES 2% 27/05/50	626.401,64
FR0013521960	EUR	OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	207.319,34
FR0014000O87	EUR	OBL. UBISOFT 0,878% 24/11/27	294.295,51
FR0014001YB0	EUR	OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 11/02/28	485.858,73
FR0014002C30	EUR	OBL. SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 09/06/26	596.037,03
FR0014002O10	EUR	OBL. ORPEA 2% VTO 01/04/28	611.474,22
FR0014002PC4	EUR	OBL. TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625% 31/03/29	499.171,58
FR0014003G27	EUR	OBL. VERALLIA 1,625% 14/05/28	518.464,62
FR0014005EJ6	EUR	OBL. BNFP DANONE 1 PERPETUA	601.560,58
FR0014005SR9	EUR	OBL. LAGARDERE SCA 1,75 07/10/27	815.520,27
FR0014006ND8	EUR	OBL. ACCOR 2,375% 29/11/28	100.572,22
PTCGDCOM0037	EUR	BON. CAIXA GERAL DEPOS. 0,375% 21/09/27	393.923,07
PTCGDJOM0022	EUR	BON. CAIXA GERAL DEPOS. 10,75% 30/03/22	1.230.060,00
PTTAPBOM0007	EUR	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	408.352,40
US126650DE72	USD	OBL. CVS HEALTH CORP 2,265% 15/08/24	290.406,55
US38141GXE96	USD	OBL. GS GROUP INC 3,625% 20/02/24	295.094,46
US68389XAU90	USD	OBL. ORACLE CORP 3,4 08/07/24	295.249,83
XS1028942354	EUR	OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	317.010,86
XS1059385861	EUR	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	566.257,74
XS1069439740	EUR	OBGS. AXA SA 3,875% 20/05/2049	448.865,12
XS1117528189	EUR	OBL. BABCOCK INT GROUP 1,75% 06/10/22	1.013.203,27
XS1140860534	EUR	OBLG. GENERALI FINANCE 4,596% 30/11/2049	782.583,70
XS1169199152	EUR	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	312.234,86
XS1326311070	EUR	OBL. VIESGO 2,375% 27/11/23	1.039.592,33
XS1539597499	EUR	OBL. UNICREDIT SPA 9,25% PERPETUA	625.827,23
XS1551678409	EUR	OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	207.294,27
XS1795253134	EUR	OBL. CITIGROUP INC 0,104% 21/03/2023	452.324,26
XS1795406575	EUR	OBLG. TELEFONICA EUROPE 5% PERP	414.146,45
XS1795406658	EUR	OBL. TELEFONICA EUROPE 3,875% PERP	536.570,72
XS1799545329	EUR	OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	1.702.974,90
XS1809245829	EUR	OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024	1.278.349,32
XS1843444081	EUR	OBL. ALTRIA GROUP 1% % 15/02/23	510.438,70
XS1843448314	EUR	OBL. MUNICH RE 3,25% 26/05/49	345.769,50
XS1881574591	EUR	OBL. SAINT GOBAIN 0,875% 21/09/23	306.694,87
XS1907122656	EUR	OBL. COCA COLA EUROPEAN PARTIN 08/11/27	423.465,23

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

ISIN	DIVISA	DESCRIPCIÓN DE ACTIVO	VALOR ACTUAL
XS1910947941	EUR	OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24	933.392,16
XS1960685383	EUR	OBL. NOKIA 2% VTO 11/03/26	530.994,69
XS1963834251	EUR	OBL. UNICREDIT SPA 7,50% PERPETUA	707.195,54
XS2013574202	EUR	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	1.476.088,77
XS2017471553	EUR	OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	618.571,56
XS2029574634	EUR	OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	201.889,10
XS2053052895	EUR	OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	1.607.030,47
XS2087622069	EUR	OBL. STRYKER CORP 0,25% 03/12/24	803.921,42
XS2102934697	EUR	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	983.056,30
XS2105110329	EUR	OBL. INTESA SANPAOLO 5,875% PERP	657.387,25
XS2149368529	EUR	OBL. KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 30/03/25	105.097,73
XS2177013252	EUR	OBLG. RECKITT BENCKISER 0,375% 19/05/26	544.831,34
XS2178769076	EUR	OBL. FRESENIUS 1% VTO 29/05/2026	231.406,61
XS2180509999	EUR	OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	416.845,56
XS2199266003	EUR	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	816.873,37
XS2204842384	EUR	OBL. VERISURE HOLDING AB 3,875% 15/07/26	311.662,62
XS2232027727	EUR	OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	423.013,21
XS2244941063	EUR	OBL. IBERDROLA FIN. INT 1,874% PERPETUAL	413.164,64
XS2247549731	EUR	OBL. CELLNEX TELECOM 1,75% 23/10/30	870.014,90
XS2297549391	EUR	OBL. CAIXABANK 0,50% 09/02/29	590.467,23
XS2303070911	EUR	OBL. H&M FINANCE BV 0,25 25/08/29	388.010,68
XS2307764238	EUR	OBL. GLENCORE FIN. 0,75% 01/03/29	783.825,70
XS2307853098	EUR	OBL. NATWEST GROUP PLC 0,78% 26/02/30	795.753,53
XS2310118976	EUR	OBL. CAIXABANK 1,25% 18/06/31	403.424,93
XS2312744217	EUR	OBL. ENEL 1,375% 08/09/27	98.294,45
XS2317069685	EUR	OBL. INTESA SANPAOLO 0,75% 16/03/28	482.113,87
XS2328418186	EUR	OBL. HOLCIM FINANCE LUX. 0,625% 06/04/30	98.642,62
XS2338355014	EUR	OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 04/05/28	688.087,92
XS2339399946	EUR	BON. ANDORRA INT BD 1,25% 06/05/31	508.519,97
XS2345996743	EUR	OBL. TELEFONAKTIEBOLAGET 1% 26/05/29	370.468,48
XS2363989273	EUR	OBL. LAR ESPAÑA REAL EST 1,75% 22/07/26	615.796,27
XS2388141892	EUR	OBL. ADECCO INT FIN. SVS 1% 21/03/2082	297.125,14
XS2398746144	EUR	OBL. BLACKSTONE PP EUR 1,625% 20/04/30	100.466,55
XS2403519601	EUR	OBL. BLACKSTONE PRIV. CRE 1,75% 30/11/26	297.795,39
TOTAL CARTERA RENTA FIJA EXTERIOR			**44.484.123,16**
DE000A14J611	EUR	OBGS. BAYER AG 2,375% VTO 2/04/20754	203.331,23
DE000DB7XHP3	EUR	OBL. DB CAPITAL 6% 31/05/2049	631.517,38
ES0205032032	EUR	OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026	421.560,54
ES0205032040	EUR	OBL. FERROVIAL 0,54% 12/11/28	99.671,99
ES0211839198	EUR	OBL. AUDASA 5,20% 26/06/23	600.277,41
ES0213307061	EUR	OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	512.547,64
ES0213679HN2	EUR	OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	1.122.087,10
ES0213679JR9	EUR	OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	1.199.787,12
ES0213679OF4	EUR	OBL. BANKINTER 1,25% 23/12/32	397.053,59
ES0265936023	EUR	OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	393.514,66
ES0311839007	EUR	OBL. ATP. ATLANTICO 1,6% 23/11/24	393.157,13
ES0505199549	EUR	PAG. MAXAM 14/03/22	399.709,12

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

ISIN	DIVISA	DESCRIPCIÓN DE ACTIVO	VALOR ACTUAL
ES0505286494	EUR	PAG. ULMA 08/04/22	399.715,17
ES0505401317	EUR	PAG. GRUPO TRADEBE M.A. 09/02/22	199.889,02
ES0505438228	EUR	PAG. URBASER 20/01/22	299.962,32
ES0505613028	EUR	PAG. OK MOBI 21/01/22	299.859,29
ES0536463377	EUR	PAG. AUDAX 21/03/22	599.546,80
ES0547352577	EUR	PAG. EBN BANCO 14/01/22	399.974,26
ES0584696399	EUR	PAG. MASMOVIL 22/02/22	299.874,75
PTG1VJJM0105	EUR	PAG. VISABEIRA 25/02/22	399.340,41
PTJ27CJM0062	EUR	PAG. CUF 16/03/22	199.840,39
XS1388625425	EUR	OBLG. FIAT CHRYSLER AUT 3,75% 29/03/24	776.183,73
XS1512827095	EUR	OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	1.058.020,82
XS1626771791	EUR	BONOS CAJAMAR 7,75% 07/06/2027	646.627,23
XS1716927766	EUR	OBLG. FERROVIAL 2,124% 14/05/2043	304.061,19
XS1717591884	EUR	OBL. SANTANDER SA 0,328% 21/11/24	708.514,78
XS1759603761	EUR	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	407.422,60
XS1991397545	EUR	OBL. BANCO SABADELL 1,75% 10/05/24	724.882,99
XS2013574038	EUR	OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	521.032,95
XS2020670779	EUR	OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	322.725,30
XS2034626460	EUR	BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	244.571,17
XS2076079594	EUR	OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	602.930,79
XS2076836555	EUR	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	444.456,92
XS2114413565	EUR	OBL. AT&T INC 2,875% PERP 02/03/25	614.165,51
XS2324321285	EUR	OBL. SANTANDER SA 0,50% 24/03/27	901.829,71
XS2383811424	EUR	BON. CAJAMAR 1,75% 09/03/28	484.608,91
XS2404630910	EUR	PAG. EUSKALTEL 28/02/22	199.993,06
XS2420265352	EUR	PAG. EUSKALTEL 28/03/22	899.946,66
-	EUR	DEPOSITOS	2.800.667,71
TOTAL CARTERA RENTA FIJA INTERIOR			**22.134.859,35**

TOTAL CARTERA	**66.618.982,51**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, F.I.

Informe de Gestión

Cerramos el año 2022 con unos mercados financieros gravemente lastrados por el temor a una recesión económica condicionada por unas políticas monetarias excesivamente restrictivas dirigidas a frenar la escalada inflacionista en la que nos encontramos desde mediados de 2021. La esperada recuperación económica tras el COVID se ha visto frustrada por la invasión rusa de Ucrania con el impacto que esto ha supuesto sobre los costes energéticos y la consecuente presión sobre los datos de inflación. Esto ha forzado a los Bancos Centrales a una revisión acelerada de sus políticas monetarias, con anuncios de subidas de tipos que han superado ampliamente los movimientos descontados a principios de año. A final de año la publicación de datos macro que apuntan a cierta moderación de la inflación tanto en EE.UU. como en la Zona Euro, no han sido suficientes para contrarrestar a los Bancos Centrales.
El Euro ha llegado a cotizar por debajo de la paridad frente al dólar, diferencial que se ha cerrado parcialmente a fin de año, descontando que el final de la escalada alcista en tipos está más cercano en EE.UU. La persistencia en el conflicto entre Rusia y Ucrania ha obligado a que los países miembros de la UE hayan llegado a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180€, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.
Tanto en la Zona Euro, como en EE.UU. hemos visto como a lo largo del año se han ido revisando a la baja las estimaciones de crecimiento, mientras que la inflación alcanzaba sus máximos entre el segundo y tercer trimestre, desacelerando ya en la última parte del año. Destaca en ambas economías la fortaleza de los datos de empleo, tanto por las bajas tasas de desempleo, como por el volumen de puestos de trabajo ofertado que no se consiguen cubrir. Este dato que inicialmente es beneficioso para el entorno macro no lo es tanto desde el punto de vista de los precios por la presión que supone el crecimiento de los costes salariales. Desde el punto de vista de actividad los PMIs del sector manufacturero han sido los que más han sufrido, mientras que los datos del sector de servicios tan solo se han empezado a resentir en los últimos meses del año.
En EE.UU. el crecimiento ha quedado en el 3T22 en el 1,9% anual gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación en su último dato se ha moderado más de lo esperado, tanto el dato general 7,1% como la subyacente 6%, fundamentalmente por la caída en costes energéticos y coches de segunda mano. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.
El PIB de la Zona Euro ha cerrado el 3T con un crecimiento anual del 2,3%, más fuerte que en EE.UU., aunque es cierto que se prevén mayores recortes a la baja para el año 2023. La tasa de desempleo de la eurozona se ha situado en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles prepandemia. El IPC de la zona euro ha quedado en el 10.1%, con la subyacente estable en el 5%.

La OCDE ha reducido la estimación de crecimiento global para 2022 desde 4.5% hasta el 3%. Para 2023, rebajaba sus previsiones hasta el 2.8% desde el 3.2% previo. También ha elevado las previsiones de inflación para este año al 8.5% a nivel global, el nivel más alto desde 1988 y 6% en 2023.
El temor a una interrupción en el suministro ruso ha llegado a disparar el precio del barril de petróleo por encima de los 120 dólares, aunque con posterioridad el temor a una recesión económica que lastre la demanda lo ha llevado de nuevo a niveles cercanos a 80 dólares.
Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto Ucrania-Rusia y su incidencia sobre el suministro energético. Además, en China en el mes de diciembre y ante la presión social el Gobierno decidía ir retirando paulatinamente las políticas de Covid cero lo que puede favorecer una normalización de las cadenas de suministro que apoye cierta relajación en precios.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

Durante todo el año los grandes protagonistas en los mercados financieros han sido los Banco Centrales. El BCE ha cerrado el año con los tipos de intervención en niveles del 2,5% sorprendiendo con su mensaje sobre su visión a futuro donde ha destacado la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%). Además, ha anunciado la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 M.€ desde principios de marzo y revisable a partir del 3T.
Por su parte la Reserva Federal ha dejado el tipo oficial en el rango del 4,25%-4,50% y la mayor parte de los miembros esperan que el tipo oficial supere el 5% el próximo año alertando sobre la presión que ejercen las subidas salariales.
Con este entorno los mercados financieros cerraban uno de los peores semestres de la historia con fuertes correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre una posible recesión global.
En los mercados de renta fija el anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos ha provocado un importante repunte de las rentabilidades de mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que ha afectado más a los bonos con mayor duración. En el caso de la deuda pública la de 10 años alemán ha llegado a situarse por encima del 2,5% a cierre de año, mientras que el 10 años americano ha alcanzado tasas del 3,8% desde el 1,52% de inicio de año.
Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en yields, y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a la deuda en el entorno de los 90 b.p para el investment grade.

Los mercados de renta variable no han sido inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas. Llama la atención el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%. Algo mejor pero también con importantes recortes el S&P -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Destaca positivamente el Ibex 35 con un -5,5% beneficiado por su composición sectorial con un elevado peso en el sector bancos. Hay que resaltar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que son prácticamente los únicos que han cerrado el año en positivo, frente a los peores resultados del sector de real estate y tecnología.

EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El patrimonio de la IIC ha pasado de 77.388.365 euros a 52.353.310 euros. El número de partícipes ha variado de 1273 a 1077. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.73% para la clase base y del 0.48% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del -9.73% para la clase base y del -9.50% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del -0.62% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del -5.56%. La rentabilidad cosechada por el índice de referencia ha sido del -9.59%.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

RIESGO DE MERCADO.

Riesgo de precio. *Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.*

La exposición máxima a este riesgo al cierre del ejercicio equivale a la valoración de los instrumentos de patrimonio de la cartera.

Riesgo de cambio en activos nominados en otras divisas. *La inversión en activos denominados en divisas distintas del €uro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.*

Riesgo de tipos de interés. *Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda. El riesgo mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera.*
Al cierre del ejercicio este riesgo se limita a los valores representativos de duda.

RIESGO DE LIQUIDEZ.

Riesgo de que el Fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de reembolsos a partícipes a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura y los vencimientos de la cartera de valores y otros activos monetarios.
El Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio para mitigar este riesgo.

RIESGO DE CRÉDITO.

El riesgo de crédito se deriva de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

Almagro, 8
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: fondos@gestifonsa.es
http://www.gestifonsa.es

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija tanto de moneda €uro como divisa.

La composición de los valores representativos de deuda, en función del tipo de interés al cierre del ejercicio, se detalla a continuación:

Concepto	Valor Efectivo	
	2022	2021
Tipo de Interés Fijo	41.466.643,51	55.868.715,19
Tipo de Interés Variable	9.308.539,74	10.750.267,32
TOTAL	**50.775.183,25**	**66.618.982,51**

La exposición al riesgo por tipo de mercado es la siguiente:

Valores representativos de deuda	2022		2021	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	16.976.767,40	33%	22.134.859,35	33%
Cartera Exterior	33.798.415,85	67%	44.484.123,16	67%
TOTAL	**50.775.183,25**	**100%**	**66.618.982,51**	**100%**

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al cierre de cada uno de los ejercicios es la siguiente:

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda	
	2022	2021
A	671.373,70	640.863,96
A-	2.498.705,73	3.763.946,37
AA	485.590,96	-
AA-	1.318.837,06	-
AAA	3.188.038,27	-
BBB+	4.561.737,18	7.048.447,88
BBB	12.497.447,32	14.717.682,62
BBB-	7.384.959,84	10.795.770,64
B	278.073,83	2.188.349,85
B+	685.349,74	1.099.939,72
B-	397.435,56	-
BB	3.051.195,41	2.087.077,27
BB-	1.471.708,86	2.621.927,40
BB+	4.182.934,76	8.558.975,25
SR	2.199.835,18	10.295.523,39
TOTAL	**44.873.223,40**	**63.818.504,35**

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

En el presente ejercicio se ha tramitado la sustitución de Servifonsa A.I.E. por Banco Caminos, S.A. como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio oficialmente se ha realizado el 4 de enero de 2023.

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.