

## GESTIFONSA DYNAMIC STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4443

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancocaminos.es](http://www.bancocaminos.es).

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

### Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@bancocaminos.es](mailto:atencionalcliente@bancocaminos.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/02/2012

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto.

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,06	1,06	1,06	2,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE MINORISTA	407.798,25	392.463,80	94,00	93,00	EUR	0,00	0,00	0,010000 Part.	NO
CLASE CARTERA	8.516.963,26	9.009.177,34	10,00	11,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE MINORISTA	EUR	506	527	1.160	1.437
CLASE CARTERA	EUR	10.693	12.236	13.324	15.380

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE MINORISTA	EUR	1,2402	1,3438	1,2166	1,3687
CLASE CARTERA	EUR	1,2554	1,3582	1,2257	1,3740

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE MINORIS TA	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE MINORISTA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,71	-5,75	-2,08	5,47	0,83	10,46	-11,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	29-04-2022	-1,20	29-04-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	23-06-2022	1,16	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,34	7,74	6,89	5,59	5,56	5,22	11,40		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,48	-8,48	-8,67	-8,73	-8,93	-8,73	-9,53		

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

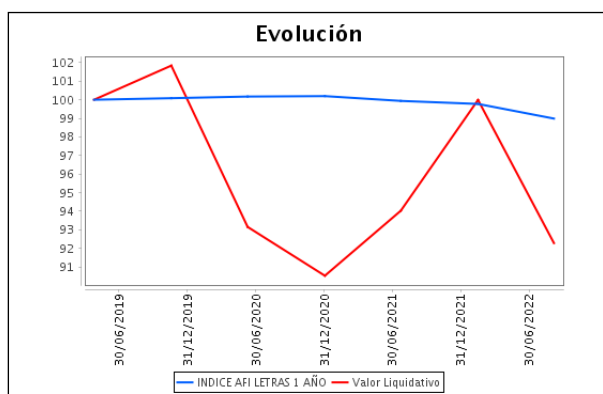
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,24	0,98	0,96	1,04	0,76

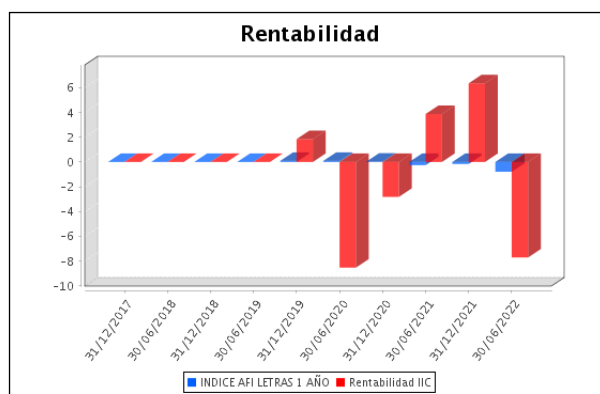
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Junio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,56	-5,67	-2,01	5,56	0,91	10,81	-10,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	29-04-2022	-1,20	29-04-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	23-06-2022	1,16	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,33	7,74	6,88	5,58	5,56	5,21	11,39		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,46	-8,46	-8,64	-8,69	-8,89	-8,69	-9,50		

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

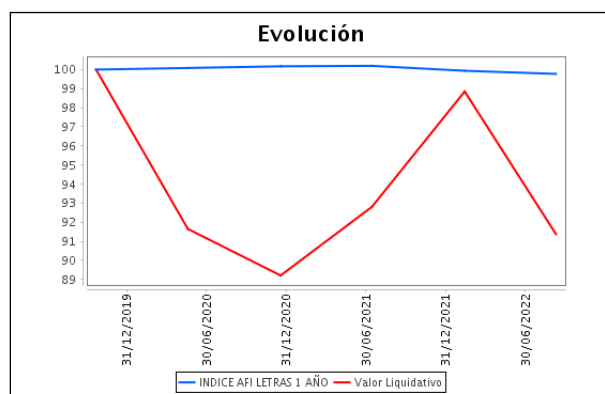
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,16	0,16	0,66	0,64	0,32	

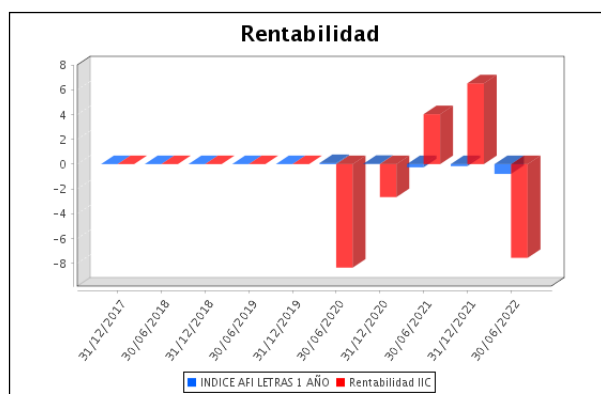
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Junio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	68.289	1.236	-9
Renta Fija Internacional	16.893	493	-12
Renta Fija Mixta Euro	96.735	2.274	-8
Renta Fija Mixta Internacional	92.590	1.221	-10
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	63.841	1.275	-12
Renta Variable Euro	46.092	1.605	-12
Renta Variable Internacional	40.579	1.296	-20
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	12.087	104	-8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	67.384	980	-3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	504.490	10.484	-9,73

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.792	87,44	11.262	88,24
* Cartera interior	680	6,07	413	3,24
* Cartera exterior	9.112	81,37	10.849	85,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	854	7,63	931	7,29
(+/-) RESTO	552	4,93	570	4,47
TOTAL PATRIMONIO	11.198	100,00 %	12.763	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.763	13.050	12.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,06	-8,45	-5,06	-43,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,88	6,23	-7,88	-219,07
(+) Rendimientos de gestión	-7,31	6,71	-7,31	-202,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	440,46
+ Dividendos	1,40	0,53	1,40	145,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,40	11,27	-13,40	-211,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,22	-5,31	4,22	-174,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,47	0,22	0,47	101,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,48	-0,57	11,82
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-7,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	15,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,14
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,15	-0,24	50,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.198	12.763	11.198	

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

### 3. Inversiones financieras

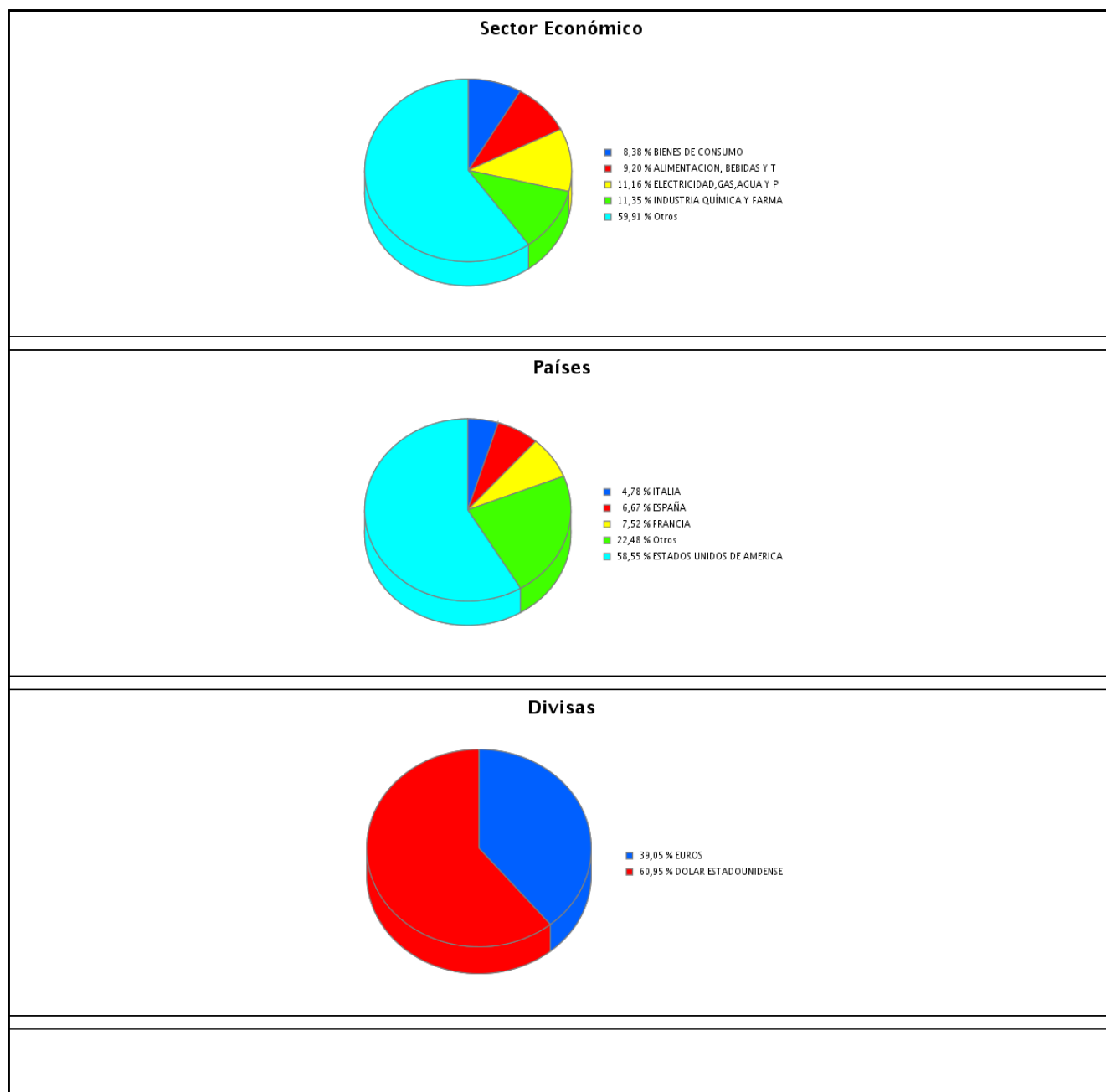
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

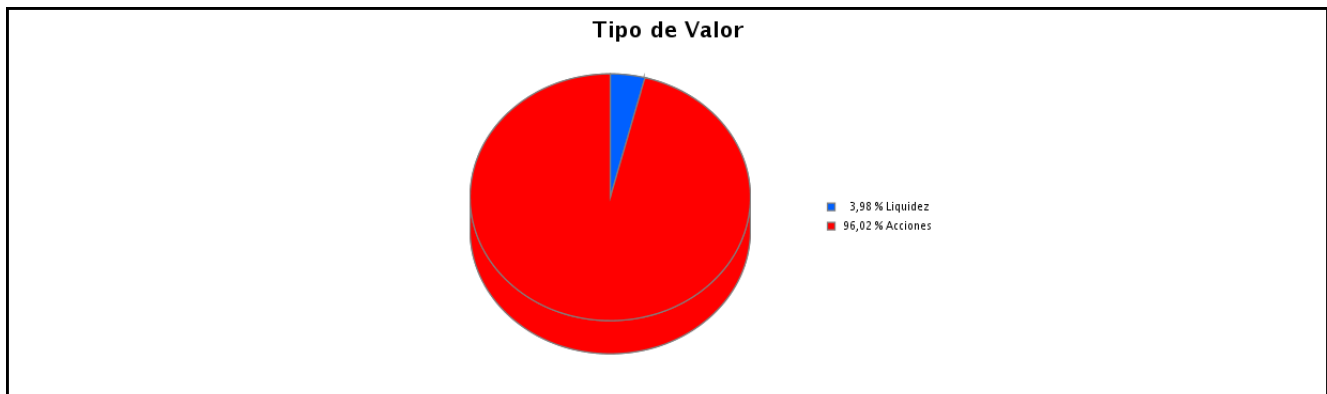
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	680	6,07	413	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE	680	6,07	413	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	680	6,07	413	3,24
TOTAL RV COTIZADA	9.112	81,37	10.849	85,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.112	81,37	10.849	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.112	81,37	10.849	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.792	87,44	11.262	88,24

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	2.265	Cobertura
INDICE S&P-500	Venta Futuro INDICE S&P-500 50	3.203	Cobertura
Total subyacente renta variable		5468	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	5.457	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5457	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10925</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el periodo objeto de este informe se ha efectuado el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.522.986,08 euros, lo que supone el 40,39% sobre el patrimonio de la IIC.

Existe un segundo partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.344.426,05 euros que supone el 20,94% sobre el patrimonio de la IIC.

Tanto la gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C., como la entidad depositaria de la misma hasta el 25 de febrero, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos.

La IIC ha efectuado operativa de compraventa de divisa con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, por un monto de 390.575 dólares. La IIC ha satisfecho una comisión de 3 puntos básicos por dicha operativa.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Cierra el primer semestre de 2022 con unos mercados financieros gravemente lastrados por el temor a una recesión económica condicionada por unas políticas monetarias excesivamente restrictivas. 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 condicionado a los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas, con anuncios de subidas de tipos que superan ampliamente los movimientos descontados a principios de año. Los mercados financieros cerraban uno de los peores principios de año de la historia, con significativos recortes tanto en los mercados de renta fija como de renta variable.

En Estados Unidos el PIB del primer trimestre quedaba en -1,6% anualizado lastrado por la ampliación del déficit comercial y la reducción de inventarios. En esta línea los datos de actividad económica se han ido deteriorando progresivamente quedando el último dato de PMI compuesto en 51,20 cercano al nivel de 50 que marca la barrera entre contracción y expansión. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,6%, con una lectura positiva que es el pleno empleo, pero con significativos incrementos de los costes laborales que inciden negativamente sobre la inflación. La inflación ha mantenido su senda alcista hasta alcanzar un dato del 8,6% y un 6% de subyacente, descontando el mercado que en estos niveles haya tocado techo y empiece a mejorar a partir de aquí. En la última encuesta del Conference Board la confianza de los consumidores se volvía a deteriorar sobre todo condicionada por una caída de las expectativas sobre el

futuro.

En la Zona euro el último dato inflación salía por encima de lo esperado 8,6%, aunque la subyacente se moderó de forma inesperada hasta el 3,7%. Los PMIs apuntaban a un deterioro brusco del crecimiento económico muy afectados por el repunte de precios y los continuos problemas de suministro. El descenso era significativo tanto en manufacturas como en servicios y los miedos a la recesión se acentúan. De acuerdo con el índice IFO de expectativas alemán las previsiones a futuro siguen cayendo ya que los miedos a un corte de suministro del gas ruso empiezan a pesar significativamente. Se mantiene la tendencia positiva de los datos de empleo con una tasa de paro del 6,6%, lo que introduce algo de presión en los salarios que podrían repuntar.

El temor a una interrupción en el suministro ruso disparaba el precio del barril de petróleo llegando a cotizar por encima de los 120 dólares, aunque en las últimas semanas el temor a una recesión económica que lastre la demanda lo ha llevado de nuevo a niveles cercanos a 110 dólares.

Tras la presentación de resultados del primer trimestre se revisaba al alza el crecimiento hasta un 11.1% para Europa, y en el caso de US hasta un 10.1% básicamente por la revisión al alza de las empresas relacionadas de energía y commodities, mientras que las de consumo y financieras se llevan la peor parte.

En sucesivas reuniones la Fed ha ido subiendo los tipos hasta el 1,5-1,75% actual y dejaba claro que habrá más subidas, estimando el mercado que el tipo de interés oficial de cara a final de 2022 alcance el 3,4% y el 3,8% en 2023. Este movimiento en tipos ha hecho que la curva de deuda 2-10 años en Estados Unidos haya continuado con su movimiento de aplanamiento llegando a invertirse intradía en varias ocasiones. El BCE anunciaba la subida de 25pb en julio y dejaba claro que si las tensiones de inflación no se moderan en septiembre la subida será mayor, siguiendo con un proceso de subidas gradual y sostenido. Tras este anuncio tenía que llevar a cabo una reunión extraordinaria para anunciar la puesta en marcha de una herramienta anti-fragmentación que se publicará en julio que podría suponer la venta de bonos core para comprar periféricos sin incrementar el balance.

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 provocaba un importante repunte de las rentabilidades en mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que afectaba más a los bonos con mayor duración alcanzando el 10 años americano tasas del 3,5% desde el 1,52% de inicio de año. En el caso del crédito tanto el Investment Grade como el High Yield han visto como se ampliaban sus diferenciales hasta alcanzar niveles similares a los vistos en plena crisis del Covid.

El Renta Variable el SP 500 retrocedía un -21% en el semestre, el Eurostoxx el -19,6% y el Ibex 35 un -7%, beneficiado por su composición sectorial.

Por sectores el mayor castigo ha sido para todos aquellos más ligados al consumo sobre todo consumo discrecional y bienes de equipo, mientras que en lado positivo se encuentran los sectores ligados a materias primas y energía.

#### EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Terminó el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 39,22% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores europeos y americanos. En derivados, acabamos el semestre con 18 contratos vendidos del FUTURO MINI SP 500 SEPT-22 y 65 del FUTURO EUROSTOXX-50 SEPT-22.

Además, la posición en futuros de euro dólar a cierre de semestre es de 43 contratos comprados (lo que supone cubrir el 90% del riesgo divisa de la cartera). Por lo tanto, cerramos el semestre con derivados a fin de proteger la cartera.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 11,3 millones de euros. Se terminó el semestre con una inversión en contado del 88,24%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 33,73% está invertido en Europa y el 54,51 % en EEUU.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas. En el periodo de referencia, se conformó la cartera comprando valores como Nike, Terna, Johnson & Johnson, Abbvie, Golar, ASML, Linde, Sanofi, SAP, 3M y Telefonica entre otros muchos, pero resultando estos los más significativos por peso.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Exxon Mobile (+58%), ABBVIE (+19%) y Hershey (+27%) y los

que menos ASML (-39%), LEG Immobilie (-37%) y Kojamo (-30%).

La IIC ha operado con futuros sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y Standard and Poors 500 (mini) y sobre el tipo de cambio euro-dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición en derivados a cierre del período era del 49.07% sobre renta variable y 43 contratos sobre tipo de cambio euro-dólar, lo que supone tener cubierta el 90% de la cartera en dólares del fondo.

El patrimonio del Fondo ha variado de 12.763.412 euros a 11.198.310 euros. El número de partícipes ha permanecido en 104.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del -7.71%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.79%. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%) y 14 puntos básicos inferior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (-7.54%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.16% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.20%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 7.34%, frente al 0,52% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.49%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera en el periodo ha sido del -7.56%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.79%.

Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%) y es un punto básico superior a la de la media de su categoría la Gestora (-7.57%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.16% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.20%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 7.33%, frente al 0,52% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.33%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene ninguna inversión en litigio.

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

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

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 96.14% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 73.52%.

#### POLÍTICA EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC ha acudido a la Junta General de Accionistas de Iberdrola para cobrar la prima de asistencia.

#### VISIÓN A FUTURO.

En este último semestre hemos visto como el foco de atención de los mercados financieros ha ido virando a medida que se sucedían los acontecimientos. Empezábamos el año con la atención puesta en la esperada recuperación económica tras la crisis del Covid, pero el conflicto armado entre Rusia y Ucrania nos sorprendía introduciendo un nuevo foco de incertidumbre que afectaba al crecimiento económico y a las perspectivas de inflación. La crisis energética se traducía en una mayor presión sobre los precios de producción generando importantes repuntes inflacionarios que presionaban a los bancos centrales en sus procesos de subidas de tipos.

Pero este proceso acelerado, junto a la debilidad de los datos de actividad de junio, no ha hecho más que incrementar el creciente temor a una futura recesión.

Para los próximos meses la atención se centrará de nuevo en los datos de inflación que van a condicionar los

movimientos en tipos de los bancos centrales. Además, preocupa un posible corte del suministro de gas por parte de Rusia que afectaría gravemente al sector industrial europeo y especialmente al alemán. Por otro lado, el descuento de una posible recesión está haciendo que empiecen a caer los precios del petróleo y las materias primas más ligadas a la producción industrial lo que podría incidir positivamente sobre la inflación.

En los mercados de Renta fija hemos visto un movimiento muy agresivo de ampliación de tipos que se revertía parcialmente los últimos días. El anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos provocaba un importante repunte de las rentabilidades en mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que afectaba más a los Bonos con mayor duración alcanzando el 10 años americano tasas del 3,5%. En los últimos días el creciente temor a que el endurecimiento de los bancos centrales desencadene una recesión provocaba cierta recuperación de los activos core que funcionaban como activo refugio.

El anuncio por parte del BCE de una posible herramienta para evitar la fragmentación del mercado permitía cierta recuperación en los spreads de la deuda periféricas que se había ido a niveles similares a los vistos en plena crisis del COVID en 2020. Para los próximos meses tendremos que ver que pesa más sobre el mercado, si los datos de inflación o los de crecimiento económico, que actualmente están presionando en direcciones opuestas a la evolución de las rentabilidades.

En el caso de los mercados de renta variable el mes de junio se cerraba como uno de los peores meses de los últimos años, con el SP 500 retrocediendo un -9.37% mensual mientras que el Nasdaq se dejaba un -10.46.

Al igual que en Estados Unidos, las bolsas europeas se veían lastradas por la escalada de la inflación y el miedo a una recesión mundial lo que provocaba que en el mes el Eurostoxx recortase el -8,8% y el Ibex 35 -8,5%.

Por sectores el mayor castigo ha sido para todos aquellos más ligados al consumo, mientras que en lado positivo siguen destacando materias primas y energía. Se inicia ahora la presentación de resultados empresariales correspondientes al segundo trimestre de 2022, donde esperamos que haya cierta revisión a la baja, no tanto de los resultados, pero sí de las previsiones para los próximos trimestres. Esto podría afectar a los mercados de renta variable produciendo cierto reajuste sectorial tras la dispersión que hemos visto en este primer semestre.

#### SWING PRICING.

Se pueden aplicar a la IIC unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como swing pricing.

El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor, determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI,	EUR	138	1,23	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	195	1,74	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	156	1,39	211	1,65
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	192	1,71	203	1,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>680</b>	<b>6,07</b>	<b>413</b>	<b>3,24</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		680	6,07	413	3,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		680	6,07	413	3,24
US00287Y1091 - Acciones ACCS. ABBVIE INC	USD	138	1,23	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	190	1,70	206	1,61
BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	140	1,25	176	1,38
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	129	1,15	0	0,00
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	108	0,97	135	1,06
US0311621009 - Acciones AMEGEN INC	USD	0	0,00	158	1,24
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	155	1,22
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	188	1,68	225	1,76
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	187	1,67	174	1,36
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAT CORP CLASS B	USD	190	1,69	0	0,00
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	173	1,55	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	185	1,65	187	1,46
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	138	1,08
US1941621039 - Acciones COLGATE	USD	144	1,28	141	1,10
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	122	1,09	0	0,00
BE0003593044 - Acciones COFINIMMO	EUR	144	1,29	0	0,00
US1729081059 - Acciones CINTAS CORP	USD	0	0,00	186	1,46
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	225	2,01	246	1,93
US74834L1008 - Acciones QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	0	0,00	169	1,32
US5184391044 - Acciones ACCS. ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	0	0,00	148	1,16
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	184	1,64	186	1,46
US30225T1025 - Acciones EXTRA SPACE STORAGE	USD	0	0,00	121	0,95
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	243	2,17	160	1,26
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	177	1,39
US3119001044 - Acciones FASTENAL CO	USD	158	1,41	187	1,46
IT0000072170 - Acciones FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	0	0,00	201	1,57
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM 0,000	EUR	138	1,23	163	1,28
DE000A0Z2Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	0	0,00	167	1,31
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	130	1,16	141	1,10
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	210	1,87	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABETIC INC	USD	212	1,89	260	2,04
US3848021040 - Acciones WW GRAINGER INC	USD	167	1,49	0	0,00
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	145	1,30	148	1,16
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	153	1,20
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	214	1,92	178	1,39
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	0	0,00	141	1,10
US45167R1041 - Acciones IDEX CORP	USD	166	1,48	0	0,00
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	124	1,11	0	0,00
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	0	0,00	169	1,32
US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	USD	130	1,16	162	1,27
US4262811015 - Acciones JACK HENRY & ASSOCIATES	USD	135	1,21	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERNIMO MARTINS	EUR	138	1,23	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	134	1,19	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE&CO	USD	138	1,23	179	1,40
US4943681035 - Acciones KIMBERLY CLARK	USD	161	1,44	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	141	1,26	195	1,53
FI4000312251 - Acciones KOJAMO OYJ	EUR	157	1,41	203	1,59
NL0000009082 - Acciones Royal KPN NV	EUR	175	1,57	181	1,42
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	120	1,08	187	1,46
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	195	1,74	126	0,99
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	158	1,41	201	1,57
US5486611073 - Acciones LOWE S COMPANIE INC	USD	151	1,35	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	171	1,53	214	1,67
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	132	1,18	175	1,37
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE CORP	USD	170	1,52	163	1,27
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	169	1,51	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	176	1,57	212	1,66
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK ABP	EUR	0	0,00	218	1,71
US7561091049 - Acciones REALTY INCOME CORP	USD	178	1,59	0	0,00
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	USD	0	0,00	136	1,06
FI0009014377 - Acciones ORION OYJ	EUR	0	0,00	102	0,80
US7427181091 - Acciones Procter AND Gamble Co	USD	129	1,16	0	0,00
US7043261079 - Acciones PAYCHEX INC	USD	0	0,00	213	1,67
US7134481081 - Acciones PepsiCo Inc	USD	157	1,40	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	138	1,08
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	195	1,53
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	0	0,00	224	1,75
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL INC	USD	0	0,00	103	0,81
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	170	1,52	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	126	1,12	201	1,57
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	157	1,40	0	0,00
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	0	0,00	230	1,80



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	195	1,53
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	185	1,65	211	1,66
US8825081040 - Acciones Texas Instruments Inc	USD	153	1,36	173	1,35
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	178	1,59	0	0,00
US74144T1088 - Acciones T. ROWE PRICE GROUP INC	USD	0	0,00	94	0,74
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORPORATION	USD	142	1,27	155	1,21
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	0	0,00	129	1,01
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	0	0,00	165	1,29
US9311421039 - Acciones Wal-Mart Stores Inc	USD	0	0,00	148	1,16
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSE DE PAUW	EUR	0	0,00	205	1,61
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	180	1,61	202	1,58
IL0065100930 - Acciones ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV	USD	107	0,96	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	0	0,00	221	1,73
US88579Y1010 - Acciones 3M CORP	USD	141	1,26	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.112</b>	<b>81,37</b>	<b>10.849</b>	<b>85,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.112</b>	<b>81,37</b>	<b>10.849</b>	<b>85,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.112</b>	<b>81,37</b>	<b>10.849</b>	<b>85,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.792</b>	<b>87,44</b>	<b>11.262</b>	<b>88,24</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.