

GESTIFONSA DYNAMIC STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4443

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

AUDTORES 1986, S.L.

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/02/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,54	0,48	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	392.604,31	392.463,80	93,00	93,00	EUR	0,00	0,00	0,010000 Part.	NO
CLASE CARTERA	9.009.177,34	9.009.177,34	11,00	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	517	527	1.160	1.437
CLASE CARTERA	EUR	11.991	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	1.3158	1.3438	1.2166	1.3687
CLASE CARTERA	EUR	1.3309	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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE MINORISTA	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	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	-2,08	-2,08	5,47	0,83	3,23	10,46	-11,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	08-03-2022	-1,17	08-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	25-02-2022	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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,89	6,89	5,59	5,56	4,03	5,22	11,40		
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,67	-8,67	-8,73	-8,93	-9,13	-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.

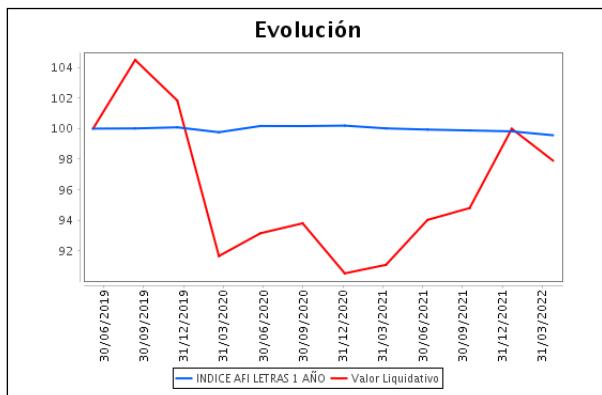
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,24	0,25	0,24	0,25	0,98	0,96	1,04	0,76

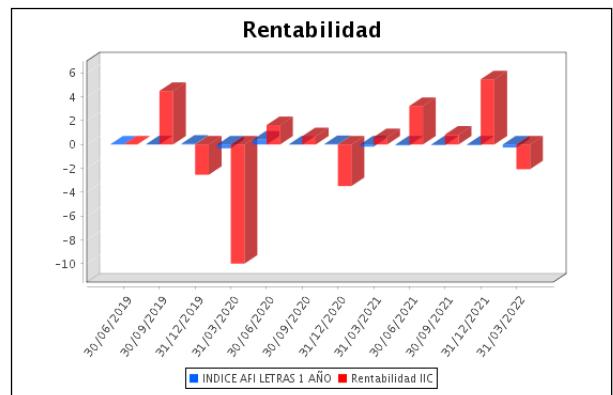
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	-2,01	-2,01	5,56	0,91	3,31	10,81	-10,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	08-03-2022	-1,17	08-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	25-02-2022	1,16	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,88	6,88	5,58	5,56	4,03	5,21	11,39		
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,64	-8,64	-8,69	-8,89	-9,10	-8,69	-9,50		

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

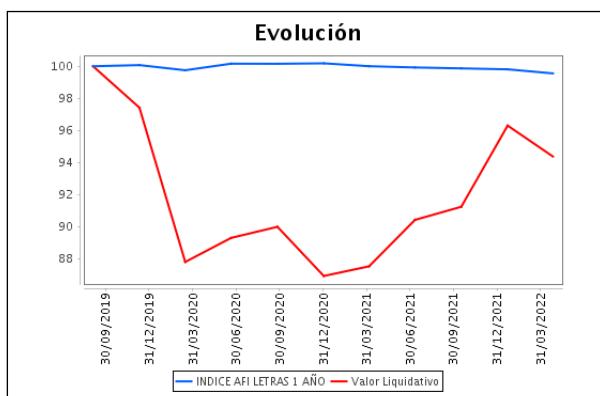
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

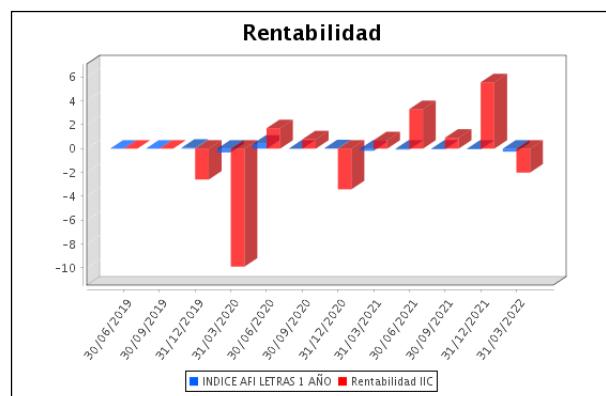
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	73.029	1.262	-3
Renta Fija Internacional	16.600	498	-4
Renta Fija Mixta Euro	100.965	2.307	-4
Renta Fija Mixta Internacional	94.119	1.216	-4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	64.823	1.273	-4
Renta Variable Euro	45.537	1.594	-4
Renta Variable Internacional	42.799	1.307	-8
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	12.226	104	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral 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	59.887	961	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	509.985	10.522	-3,81

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.210	89,63	11.262	88,24
* Cartera interior	792	6,33	413	3,24
* Cartera exterior	10.419	83,31	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)	666	5,33	931	7,29
(+/-) RESTO	631	5,05	570	4,47
TOTAL PATRIMONIO	12.507	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.763	12.105	12.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,11	0,00	-101,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,09	5,38	-2,09	-138,17
(+) Rendimientos de gestión	-1,81	5,65	-1,81	-131,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,51	0,35	0,51	44,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,25	9,85	-4,25	-142,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,72	-4,65	1,72	-136,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	0,10	0,21	95,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,28	4,19
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	-4,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	19,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,12
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,10	-0,12	14,30
(+) 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)	12.507	12.763	12.507	

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

3. Inversiones financieras

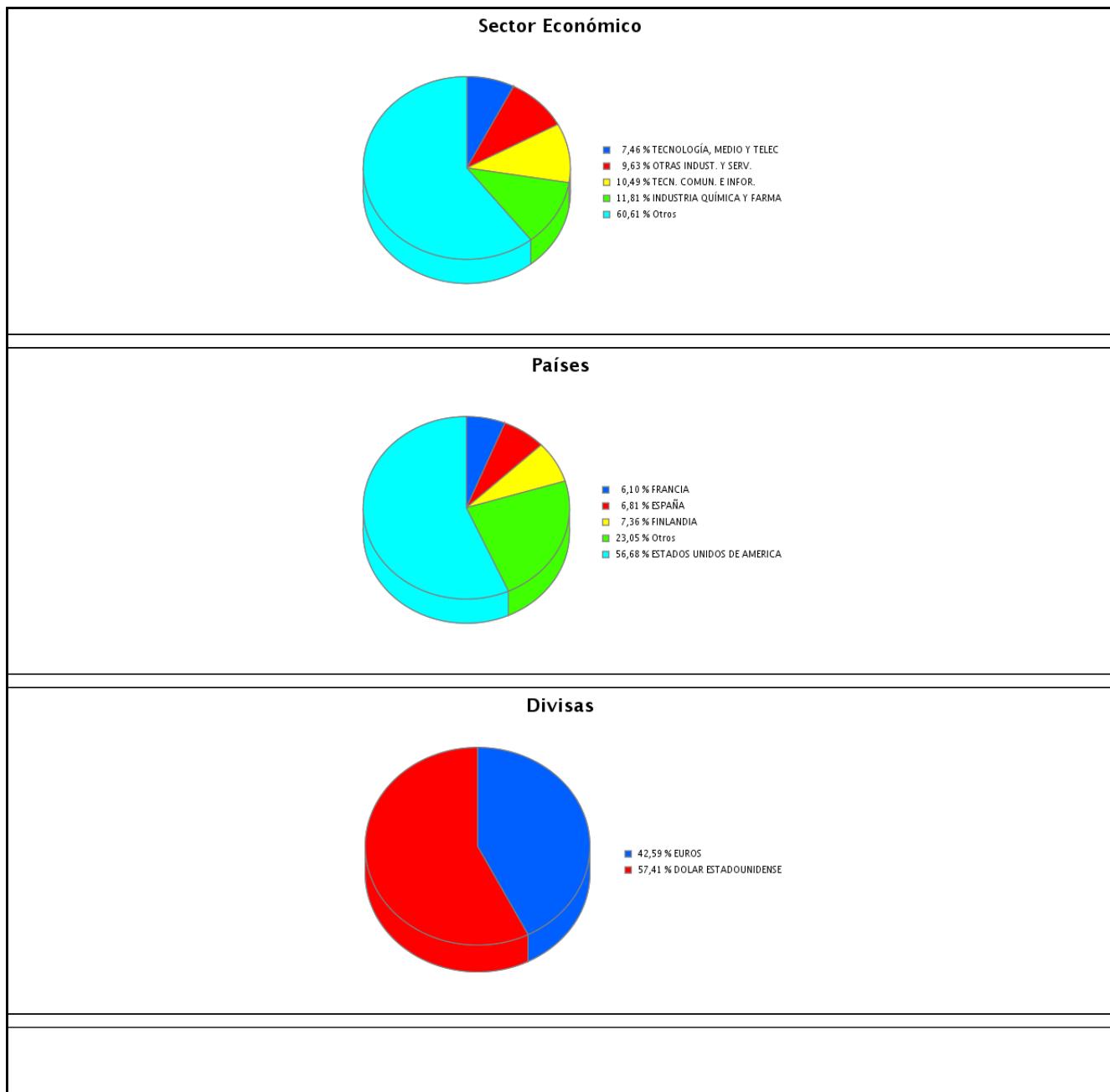
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	792	6,33	413	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE	792	6,33	413	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	792	6,33	413	3,24
TOTAL RV COTIZADA	10.419	83,30	10.849	85,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.419	83,30	10.849	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.419	83,30	10.849	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.210	89,63	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	2.134	Cobertura
INDICE S&P-500	Venta Futuro INDICE S&P-500 50	2.306	Cobertura
Total subyacente renta variable		4441	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	5.756	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5756	
TOTAL OBLIGACIONES		10197	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.306.166,54 euros que supone el 42,43% 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En meses anteriores era el COVID el que marcaba la pauta de los mercados financieros, pero desde mediados de febrero la atención se ha centrado en la invasión rusa de Ucrania donde sin duda alguna el mayor coste es desde el punto de vista humano, pero que además también supone un importante coste económico no solo para las zonas geográficas directamente afectadas sino también para toda la eurozona donde se esperan repuntes inflacionarios y desaceleración en el crecimiento.

A esto se une la presión que los datos de inflación ejercen sobre los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas y unos precios del petróleo en máximos de los últimos años que han provocado movimientos a la baja en todos los activos financieros, cerrando el trimestre en números rojos tanto los mercados de renta fija como los de renta variable.

En Estados Unidos, el PIB crecía durante el 4T21 un +6,9% quedando el dato por encima de las expectativas. Sorprendía el fuerte repunte inflacionario que llevaba el dato anual al 7,9% dejando la subyacente en el 6%. Los datos que se han publicado confirman una progresiva mejora en los datos de empleo quedando la tasa de desempleo en el 3,6%. Sin embargo, no eran tan buenos los datos de actividad con un ISM manufacturero que perdía fuerza, situándose en su nivel más bajo desde 2020 afectado por la ralentización en nuevos pedidos. Se confirma la pérdida de confianza de los consumidores dato que desde junio del 2021 cae ante la persistente presión en precios.

En Europa, al igual que en Estados Unidos, el dato más reseñable era el de inflación de que volvía a sorprender al alza situándose en +7,5%, impulsada por un fuerte aumento de los costes energéticos, quedando la subyacente en el 3%. La inflación y la cautela ante las previsiones económicas se empiezan a notar en los datos de consumo con malos datos de ventas minoristas. El índice ZEW de confianza inversora se hundía en su última lectura situándose en cifras de marzo de 2020, como reflejo del impacto que la guerra en Ucrania está teniendo en el continente.

Se daba por concluida la presentación de resultados del cuarto trimestre 2021, donde los BPA sorprendían positivamente con un + 6% en Estados Unidos y un + 7% en Europa.

Ante el ataque de Rusia sobre Ucrania, Occidente anunciaba una serie de sanciones para detener a Putin, sanciones que

se basan principalmente en restringir el acceso de Rusia a los mercados de capitales. A esto se unía la decisión tomada por las principales multinacionales tales como Shell, Apple o BMW de cesar su actividad en Rusia. El rublo llegaba a caer más de un 25%, lo que llevaba al Banco de Rusia a elevar los tipos del 9,5% al 20%, y el mercado bursátil tenía que cerrar. El temor a una interrupción en el suministro ruso disparó el precio del barril de petróleo que ha llegado a cotizar por encima de los 130 dólares el barril.

Rusia imponía el pago de gas en rublos a los países no-amigos, y anunciaba la entrada en vigor de esta medida desde el viernes 1 de abril. Por el momento, los gasoductos continúan bombeando con normalidad, ya que el decreto no afectaría a los suministros ya pagados. Para evitar su quiebra técnica, Rusia lanzaba una oferta de recompra de sus bonos emitidos en divisa por una contraprestación en rublos.

Con el fin de contener la escalada en el precio del petróleo y el consecuente efecto sobre la inflación, Biden ponía a la venta 180 Mill de barriles de sus reservas en los próximos 6 meses. A esto se le unía la decisión de la OPEP de aumentar su producción en torno a 400.000 barriles al día para el mes de mayo.

En marzo ya hemos asistido a la primera subida de tipos de 25 puntos básicos por parte de la FED pero ante el fuerte repunte inflacionario aumenta la probabilidad de un tightening más agresivo con el mercado descontando que los tipos pueden estar entre el 2,50-2,75% para final de año. Esto 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. La inversión de la curva es considerada un indicador adelantado de recesión económica, aunque el promedio histórico de meses desde que se invierte hasta que se inicia la recesión es de 18-22 meses.

Por su parte el BCE lanzaba al mercado un mensaje más incisivo de lo esperado apuntando a la necesidad de proseguir con su programa de retirada de estímulos y sin descartar una posible subida de tipos antes de fin de año.

Con este entorno los mercados financieros cerraban un trimestre de correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre el crecimiento en Europa como consecuencia del conflicto Rusia-Ucrania. En el caso de la renta fija se ha generado un movimiento al alza de los tipos de interés de la deuda pública que ha llevado el 10 años americano desde niveles en torno al 1,52% al 2,55%, provocando recortes en los precios de la deuda pública que han afectado más a las duraciones más largas. En el caso del crédito también movimiento a la baja, que ha ampliado el diferencial con la deuda y han incrementado la correlación con los movimientos del equity. Los mercados bursátiles registraban su primer trimestre con pérdidas desde la pandemia.

En el acumulado anual destacan positivamente los sectores de Energía y Materias Primas, y en el lado negativo Consumo Discrecional, Tecnología e Industria.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Terminó el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 50,11% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores europeos y americanos. En derivados, acabamos el semestre con 12 contratos vendidos del FUTURO MINI SP 500 JUN-22 y 57 del FUTURO EUROSTOXX-50 JUN-22. Además, la posición en futuros de euro dólar a cierre de semestre es de 46 contratos comprados (lo que supone cubrir el riesgo divisa de la cartera).

Por lo tanto, cerramos el trimestre 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 12,5 millones de euros. Se terminó el trimestre con una inversión en contado del 89,63%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 36,91% está invertido en Europa y el 52,72 % 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 & Jonhson, Abbvie, Golar, ASML, Linde 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 (+39%), Berkshire H (+21%) y Hershey (+16%) y los que menos Sofina (-23%), Zoetis (-20%) y Kone (-21%).

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 37,42% sobre renta variable y 46 contratos sobre tipo de cambio euro-dólar, lo que supone tener cubierta el 86% de la cartera en dólares del fondo.

El patrimonio del Fondo ha variado de 12.763.412 euros a 12.507.158 euros. El número de partícipes ha permanecido en

104.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del -2.08%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.21%. Dicha rentabilidad es superior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (-3.81%) y 7 puntos básicos inferior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (-2.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.16% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.17%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 6.92%, frente al 0,41% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.24%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera en el periodo ha sido del -2.01%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0.21%. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (-3.81%) e idéntica a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (-2.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.16% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.17%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 6.92%, frente al 0,41% del activo libre de riesgo.

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

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 95.96% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 42.98%.

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al 0.25% del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

VISIÓN A FUTURO.

centrábamos en la futura evolución del crecimiento económico con el temor a que una desaceleración de la economía china y un repunte de la inflación pusiese freno a la recuperación económica. A esto se le unía la incierta evolución del COVID y el cambio de las políticas monetarias de los Bancos Centrales presionados para retirar estímulos.

Lo que nadie podía descontar era un evento como la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con un efecto directo tanto sobre el crecimiento esperado de los países de la UE con muchas empresas obteniendo una parte significativa de sus beneficios en Rusia, como sobre la inflación con un importante repunte de los precios energéticos que afectan a todas las cadenas productivas. Esto ha provocado que los mercados financieros hayan puesto en precio una mayor probabilidad de recesión para la zona euro apoyado en el repunte de los precios y en las dificultades para mantener las tasas esperadas de crecimiento del PIB.

Hasta el momento el efecto de la crisis rusa y los repuntes inflacionarios han afectado más a los mercados de renta fija que a los de renta variable.

Tras un primer movimiento rápido de caída en las cotizaciones acontecido los primeros días, las bolsas han ido recuperando y se han situado a cierre de trimestre en los niveles previos a la invasión. Si bien es cierto que los índices siguen todos en números rojos siendo la principal incertidumbre la capacidad de mantener las tasas esperadas de crecimiento en un entorno donde los costes energéticos presionan en márgenes y donde la desconfianza lastra el

consumo con unos datos de ventas minoristas que se mueven claramente a la baja. En las próximas semanas asistiremos a la presentación de resultados del primer trimestre lo que nos puede servir de indicador sobre posibles revisiones a la baja en estimaciones de crecimientos de BPA en un año donde el punto de partida tampoco era especialmente brillante con crecimientos esperados del +8% para la Zona euro.

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 participes 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	%
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	207	1,66	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI,	EUR	186	1,48	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	201	1,61	211	1,65
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	198	1,58	203	1,59
TOTAL RV COTIZADA		792	6,33	413	3,24
TOTAL RENTA VARIABLE		792	6,33	413	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		792	6,33	413	3,24
US00287Y1091 - Acciones ACCS. ABBVIE INC	USD	138	1,11	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	195	1,56	206	1,61
BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	174	1,39	176	1,38
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	115	0,92	135	1,06
US0311621009 - Acciones AMEGEN INC	USD	175	1,40	158	1,24
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	156	1,25	155	1,22
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	228	1,82	225	1,76
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	192	1,54	174	1,36
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAT CORP CLASS B	USD	172	1,37	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	226	1,81	187	1,46
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	125	1,00	138	1,08
US1941621039 - Acciones COLGATE	USD	129	1,03	141	1,10
BE0003593044 - Acciones COFINIMMO	EUR	187	1,49	0	0,00
US1729081059 - Acciones CINTAS CORP	USD	184	1,47	186	1,46
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	257	2,05	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	187	1,50	186	1,46
US30225T1025 - Acciones EXTRA SPACE STORAGES	USD	175	1,40	121	0,95
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	222	1,78	160	1,26
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	177	1,39
US3119001044 - Acciones FASTENAL CO	USD	178	1,42	187	1,46
IT0000072170 - Acciones FINECOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	180	1,44	201	1,57
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM 0,000	EUR	150	1,20	163	1,28
US3030751057 - Acciones FACTSET RESEARCH SYSTEM	USD	148	1,18	0	0,00
DE000AUZ22Z5 - Acciones FREENET AG	EUR	174	1,39	167	1,31
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	118	0,95	141	1,10
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	216	1,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - Acciones ALPHABETIC INC	USD	256	2,05	260	2,04
US3848021040 - Acciones WW GRAINGER INC	USD	179	1,43	0	0,00
US4364401012 - Acciones HOLISTIC INC	USD	153	1,22	148	1,16
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	153	1,20
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	205	1,64	178	1,39
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	0	0,00	141	1,10
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	0	0,00	169	1,32
US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	USD	141	1,13	162	1,27
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	127	1,01	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE&CO	USD	158	1,27	179	1,40
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	148	1,18	195	1,53
FI4000312251 - Acciones KOJAMO OYJ	EUR	208	1,67	203	1,59
NL00000009082 - Acciones Royal KPN NV	EUR	208	1,67	181	1,42
DE000LEG1110 - Acciones LEG INMOBILIEN AG	EUR	157	1,26	187	1,46
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	207	1,65	126	0,99
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	175	1,40	201	1,57
FR0000121014 - Acciones LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	EUR	191	1,53	214	1,67
US6153691059 - Acciones MOODYS CORP	USD	155	1,24	175	1,37
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE CORP	USD	139	1,11	163	1,27
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	200	1,60	212	1,66
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK ABP	EUR	190	1,52	218	1,71
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	153	1,22	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
US7043261079 - Acciones PAYCHEX INC	USD	219	1,75	213	1,67
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	138	1,08
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	209	1,67	195	1,53
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	193	1,54	0	0,00
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	181	1,44	224	1,75
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL INC	USD	108	0,87	103	0,81
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	0	0,00	201	1,57
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	176	1,41	230	1,80
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	174	1,39	195	1,53
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	0	0,00	211	1,66
US8825081040 - Acciones Texas Instruments Inc	USD	173	1,38	173	1,35
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	235	1,88	0	0,00
US74144T1088 - Acciones T. ROWE PRICE GROUP INC	USD	0	0,00	94	0,74
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORPORATION	USD	173	1,38	155	1,21
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	0	0,00	129	1,01
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	123	0,99	165	1,29
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	183	1,46	0	0,00
US9311421039 - Acciones Wal-Mart Stores Inc	USD	157	1,25	148	1,16
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSE DE PAUW	EUR	0	0,00	205	1,61
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	188	1,51	202	1,58
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	175	1,40	221	1,73
TOTAL RV COTIZADA		10.419	83,30	10.849	85,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.419	83,30	10.849	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.419	83,30	10.849	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.210	89,63	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.

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)

--