

GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

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.A.P.

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTIFONSA SELECCIÓN / CAMINOS

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,04	0,00	-0,05

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	7.842.052,6 1	7.235.238,3 4	201,00	187,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.871.223,2 3	2.150.327,9 5	50,00	58,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	7.251	7.672	1.796	417
CLASE CARTERA	EUR	1.753	2.304	1.275	1.150

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	0,9247	1,0603	1,0112	0,9866
CLASE CARTERA	EUR	0,9368	1,0716	1,0172	0,9877

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,79	-10,20	-2,88	4,10	-0,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	13-06-2022	-2,50	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	24-06-2022	1,96	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,56	13,19	11,82	6,88	6,41				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28				
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	7,43	8,58	6,12	6,27	4,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,89	-7,89							

(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.

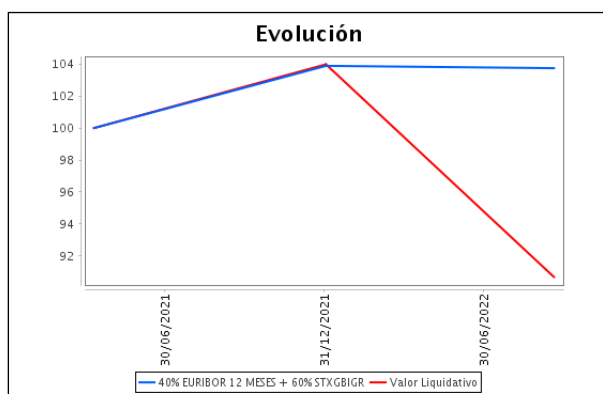
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,41	0,39	0,40	0,40	1,59	1,70	0,24	

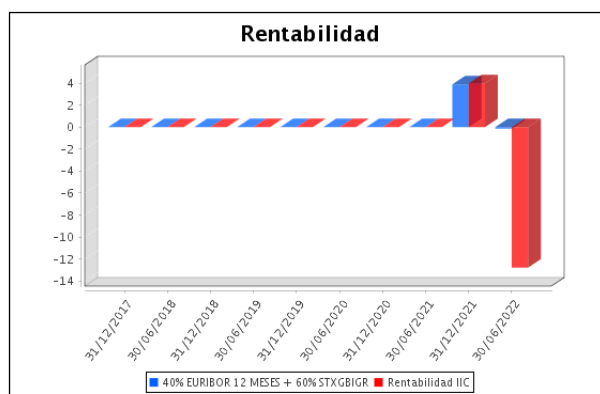
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,58	-10,09	-2,76	4,23	0,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	13-06-2022	-2,50	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	24-06-2022	1,96	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,56	13,19	11,83	6,86	6,42				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28				
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	7,43	8,58	6,12	6,27	4,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,84	-7,84							

(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.

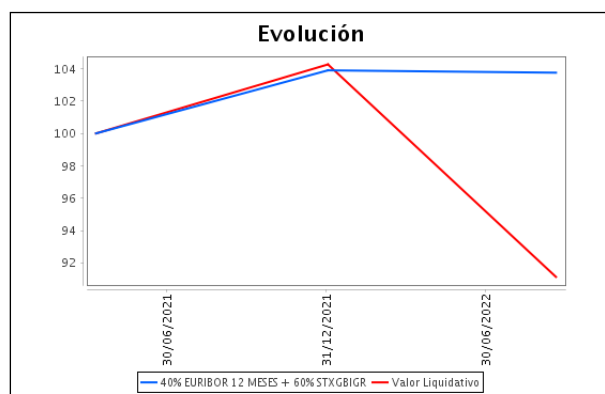
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,28	0,27	0,27	0,27	1,08	1,12	0,73	

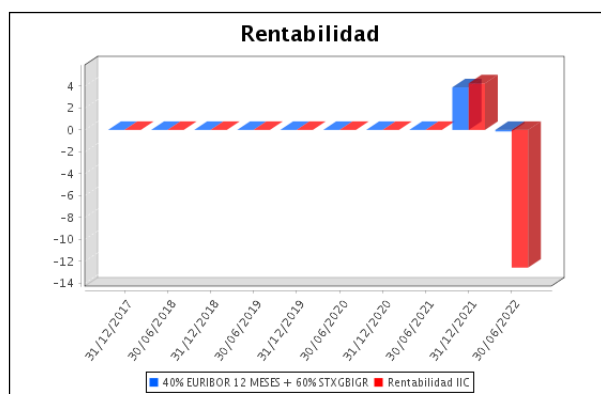
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.225	91,35	7.423	74,41
* Cartera interior	1.587	17,63	2.578	25,84
* Cartera exterior	6.621	73,53	4.831	48,43
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,19	13	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	673	7,47	2.507	25,13
(+/-) RESTO	106	1,18	46	0,46
TOTAL PATRIMONIO	9.004	100,00 %	9.976	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)	9.976	7.936	9.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,54	19,52	3,54	-79,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,28	3,95	-13,28	-485,29
(+) Rendimientos de gestión	-12,56	4,96	-12,56	-390,41
+ Intereses	0,24	0,19	0,24	48,90
+ Dividendos	0,55	0,14	0,55	362,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,53	-0,26	-2,53	1.039,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,52	2,66	-7,52	-424,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.856,75
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,56	0,95	-1,56	-287,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,76	1,27	-1,76	-258,77
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	72,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-1,02	-0,72	-19,67
- Comisión de gestión	-0,57	-0,89	-0,57	-26,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	44,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	111,24
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	39,35
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-80,99

	% 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	0,01	0,00	-80,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.004	9.976	9.004	

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

3. Inversiones financieras

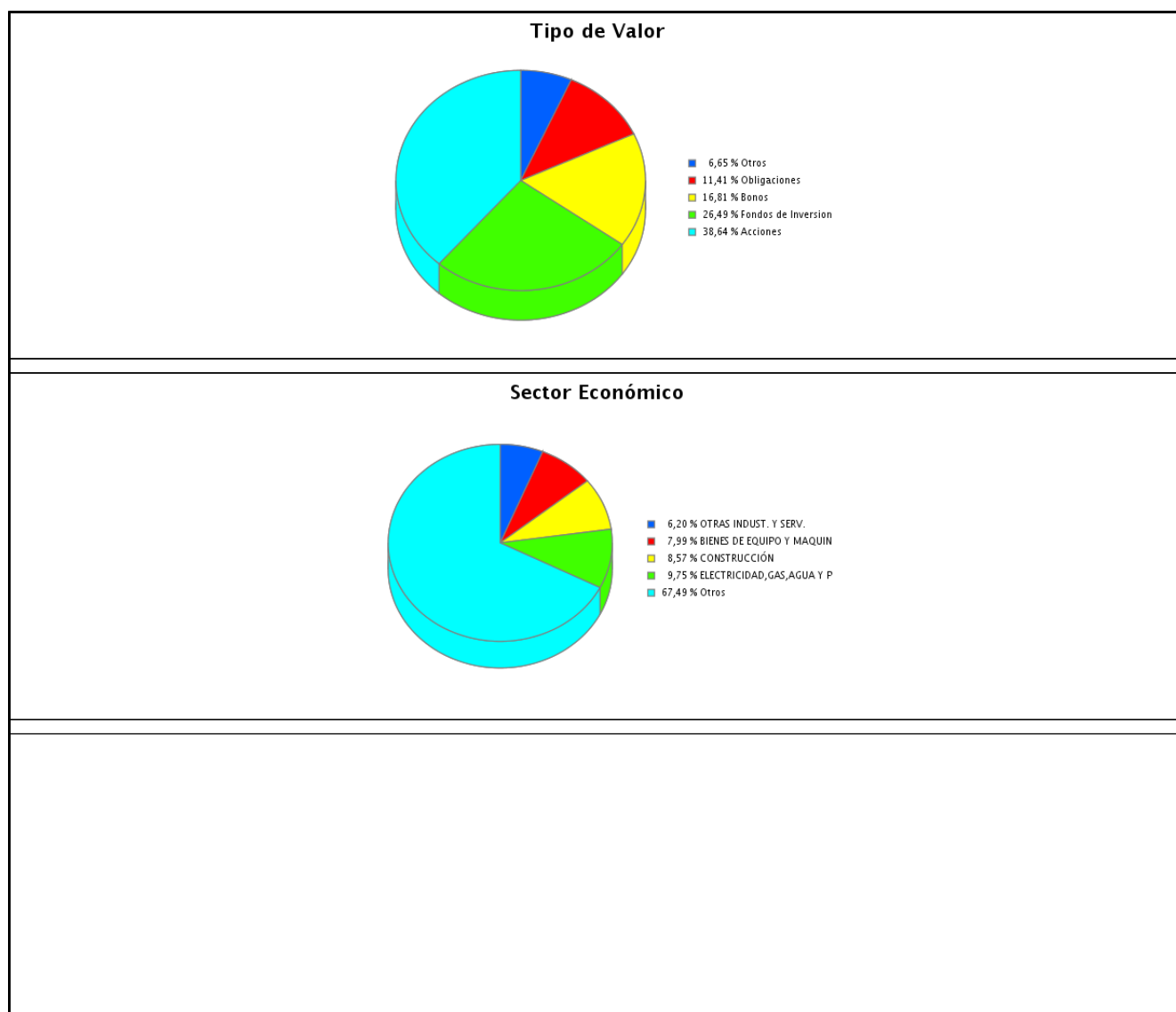
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

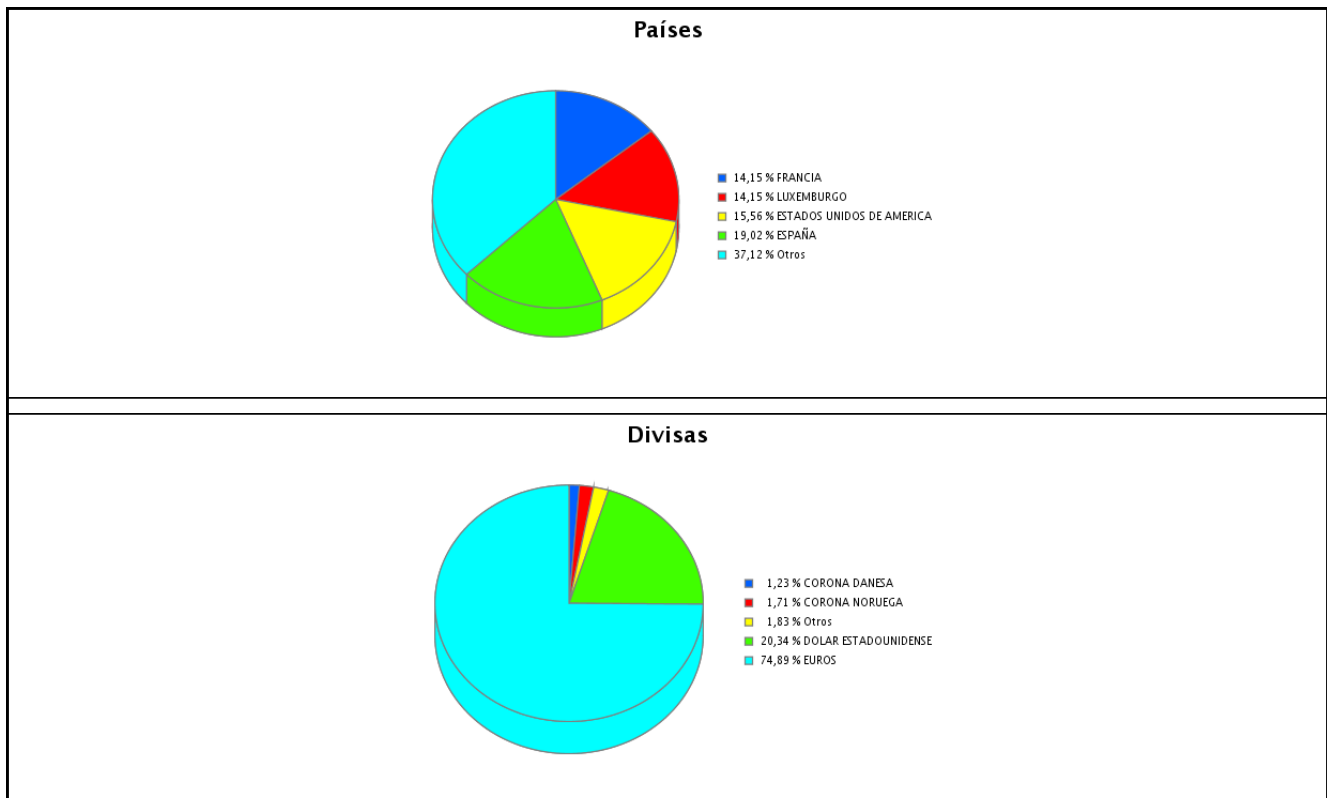
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	442	4,91	397	3,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	969	9,71
TOTAL RENTA FIJA	442	4,91	1.366	13,69
TOTAL RV COTIZADA	995	11,05	1.062	10,65
TOTAL RENTA VARIABLE	995	11,05	1.062	10,65
TOTAL DEPÓSITOS	150	1,66	150	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.587	17,63	2.578	25,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.982	22,01	1.140	11,42
TOTAL RENTA FIJA	1.982	22,01	1.140	11,42
TOTAL RV COTIZADA	2.347	26,06	2.200	22,06
TOTAL RENTA VARIABLE	2.347	26,06	2.200	22,06
TOTAL IIC	2.292	25,45	1.491	14,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.621	73,53	4.831	48,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.208	91,15	7.409	74,27

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 S&P-500 UTILITIES SELECT	Compra Futuro INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT 100	478	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	117	Inversión
STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE E	252	Inversión
Total subyacente renta variable		847	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.281	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1281	
TOTAL OBLIGACIONES		2128	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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
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

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa SGIIC, S.A.U., como Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero de 2022, pertenecen al Grupo Banco Caminos. Durante el periodo objeto de este informe, se ha realizado la operativa de repo a día con Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero, por un monto total de 15.736.000 euros. Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero de 2022 y matriz del grupo económico al que pertenece la Gestofa, tiene una participación de 948.029 euros en el patrimonio del compartimento, lo que equivale al 9.50% del mismo. Gestifonsa tiene un 1.43% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 96,62%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el peor comportamiento tanto de la renta variable como de la renta fija. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 9,19 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 65% está invertido en valores euro, 23% en valores de países no euro y el resto en liquidez.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 67% del patrimonio. El 33% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 8,9% a través de derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 Construction and Materials, Mini SP500 Utilities y Stoxx Europe 600 Oil and Gas y el 25% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el semestre, se compraron los siguientes valores: Alfen Beheer, Nemetschek, Kion, Tomra, Amazon, Aena, Flughafen Zurich, Sika, Trimble, Ansys, Befesa, Fluidra, KION, Veolia, Acerinox y ASML. Además, se compraron futuros sobre el índice Stoxx Europe 600 Oil and Gas.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Alfen (+50%), SES (+17%) y Acciona Renovables (+8%) y los que menos ITM (-56%), Cargotec (-42%) y Talgo (-42%).

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 29,63% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, el periodo ha resultado negativo. Los activos que mejor lo han hecho han sido OBL. JOHNDEERE CASH MAN. 0,70% 15/01/26 (+8,23%) y CATERPILLAR 0,8% vencimiento 13/11/25 (+7,38%) mientras que los que peor lo han hecho han sido TERNAL 2,375% perpetua (-24,78%) y OBL VEOLIA ENVIROM. 2,5% 20/01/29 (-24,5%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 4,75%.

En el periodo se han realizado compras de TOTAL 3,369% perpetua, VERIZON 4,125%, vencimiento 16/03/2027, AMERICAN TOWER 3,375%, vencimiento 15/10/2026, TERNAL 2,375% PERP, EIFFAGE 1,625%, vencimiento 14/01/2027, EFSF 0,375% vencimiento 03/05/27, CANAL ISABEL II GESTION 1,68% vencimiento 26/02/25, AQUALIA 2,629% vencimiento 08/06/29, PROSEGUR 2,5% vencimiento 6/04/29, EDP 2,875% vencimiento 01/06/26, BRISA 2,375% vencimiento 10/05/27, FRANCIA 0% vencimiento 25/02/27, ALEMANIA 0% vencimiento 16/04/27; y se vendió parcialmente AUDAX 4,2%, vencimiento 18/12/2027 y CESA 5,2% 26/06/23.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 25,33% y su desempeño en el periodo ha sido negativo. Las IICs o ETFs que mejor lo han hecho han sido MG GLOBAL LISTED INFRAS (+1,2%) y LEGG MASON INFRA VALUE (+5%); mientras el peor fue ROBECOSAM SMART ENERGY (-22%). En el semestre se compró el ETF ISHARES GLOBAL INFRA y se incrementó posición en el fondo LEGG MASON INFRA VALUE y en el fondo MG GLOBAL LISTED INFRA y se vendió posición en el fondo NB 5G CONNECTIVITY.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 oil and gas, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales, DJ Euro Stoxx 50 y SP 500 utilities (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 82,40%.

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 9.975.863 euros a 9.190.039 euros. El número de partícipes ha variado de 245 a 252.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -12,8%, inferior a la obtenida por su benchmark (-0,11%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0,79%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9,73%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-11,74%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1,96% y -2,5% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 12,56%, superior a la de su benchmark (7,43%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,71%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0,09%.

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

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -12.58%, inferior a la obtenida por su benchmark (-0.11%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9.73%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-11.74%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.96% y -2.5% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera el periodo ha sido de 12.56%, inferior a la de su benchmark (7.43%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.46%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.09%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 1.507.975 euros, lo que equivale al 15.11% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 36.08%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.20% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguno de los activos de renta fija en cartera. En el periodo objeto de este informe se ha efectuado el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

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 las Juntas Generales de Accionistas de Cellnex e Iberdrola para cobrar la prima de asistencia a las mismas.

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	%
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	0	0,00	96	0,96
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	98	1,09	0	0,00
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	84	0,93	100	1,00
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	86	0,95	0	0,00
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	175	1,95	201	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		442	4,91	397	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		442	4,91	397	3,98
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,490 2022-01-03	EUR	0	0,00	969	9,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	969	9,71
TOTAL RENTA FIJA		442	4,91	1.366	13,69
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	79	0,88	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	41	0,46	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	99	1,10	241	2,41
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	55	0,61	68	0,68
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	49	0,55	64	0,64
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	104	1,15	143	1,44
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	107	1,19	104	1,04
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	56	0,62	62	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	152	1,68	173	1,73
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	88	0,98	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	82	0,91	86	0,87
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	22	0,24	22	0,22
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	34	0,38	54	0,54
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	27	0,29	45	0,45
TOTAL RV COTIZADA		995	11,05	1.062	10,65
TOTAL RENTA VARIABLE		995	11,05	1.062	10,65
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 11 21	EUR	150	1,66	150	1,50
TOTAL DEPÓSITOS		150	1,66	150	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.587	17,63	2.578	25,85
EU000A1G0DR4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL SJ 0,750 2027-05	EUR	101	1,12	0	0,00
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	104	1,15	0	0,00
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	105	1,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		310	3,44	0	0,00
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	74	0,83	171	1,72
US03027XAK63 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,375 2026-07-15	USD	90	1,00	0	0,00
XS1627343186 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,700 2026-03-08	EUR	95	1,05	0	0,00
PTBSSLOM0002 - Obligaciones BRISA CONCESSAO RODO 2,375 2027-05	EUR	101	1,12	0	0,00
US14913R2H93 - Bonos CATERPILLAR INC 0,800 2025-11-13	USD	87	0,96	86	0,86
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	82	0,91	98	0,98
US24422EVK27 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,700 2026-01	USD	86	0,96	85	0,86
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	76	0,85	98	0,98
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	90	1,00	0	0,00
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	96	1,06	103	1,03
FR0014001YB0 - Obligaciones LIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	80	0,89	96	0,96
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	95	1,05	105	1,06
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	92	1,02	105	1,05
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	75	0,83	0	0,00
XS1501166869 - Bonos TOTALENERGIES 3,369 2026-10-06	EUR	92	1,02	0	0,00
US907818EH70 - Bonos UNION PACIFIC CORPOR 2,750 2025-12-01	USD	92	1,02	92	0,93
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	76	0,84	100	1,01
XS1419664997 - Obligaciones VIESGO 2,875 2026-06-01	EUR	99	1,10	0	0,00
US92343VDY74 - Bonos Verizon Communicatio 4,125 2027-03-16	USD	95	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.673	18,58	1.140	11,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.982	22,01	1.140	11,42
TOTAL RENTA FIJA		1.982	22,01	1.140	11,42
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	68	0,76	74	0,75
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	154	1,71	0	0,00
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	38	0,43	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	80	0,89	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	57	0,63	75	0,75
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	156	1,73	165	1,66
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	47	0,52	47	0,47
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	49	0,54	85	0,86
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	81	0,90	111	1,12
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	75	0,84	114	1,14
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	54	0,60	85	0,85
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	60	0,66	64	0,64
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	42	0,47	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	83	0,92	98	0,98
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	21	0,24	50	0,50
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	28	0,31	44	0,44
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	98	1,09	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	52	0,58	72	0,72
US37954Y8553 - Acciones GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	USD	152	1,69	163	1,64
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	67	0,75	88	0,88
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE O.N.	EUR	73	0,81	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	105	1,16	118	1,18
US37954Y6730 - Acciones GLOBAL US INFRASTRUCTURE	USD	178	1,98	208	2,08
NO0010715139 - Acciones SCATEC SOLAR	NOK	0	0,00	60	0,60
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	25	0,28	21	0,21
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	0	0,00	70	0,70
CH0418792922 - Acciones SIKA AG REG	CHF	35	0,39	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	63	0,70	97	0,97
NO0012470089 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	78	0,87	0	0,00
US8962391004 - Acciones TRIMBLE INC	USD	42	0,47	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	141	1,57	134	1,35
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	143	1,59	156	1,57
TOTAL RV COTIZADA		2.347	26,06	2.200	22,06
TOTAL RENTA VARIABLE		2.347	26,06	2.200	22,06
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	295	3,27	155	1,55
AT0000A20DV3 - Participaciones ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	EUR	155	1,73	192	1,92
IE00B1FZS467 - Participaciones ETF ISHARES GLB INFR UCIT	EUR	480	5,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL	USD	177	1,96	197	1,98
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	344	3,82	142	1,43
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	111	1,24	117	1,17
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	339	3,76	138	1,39
IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC UNH	EUR	0	0,00	125	1,25
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	148	1,65	154	1,55
LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	143	1,58	146	1,47
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	100	1,11	123	1,24
TOTAL IIC		2.292	25,45	1.491	14,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.621	73,53	4.831	48,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.208	91,15	7.409	74,27

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 15.736.000 euros, lo que equivale al 157.67% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB por Fitch y A- por Standard and Poors); el 100% en euros.

En concreto, se ha hecho sobre COMUNIDAD MADRID 2,875% 17/07/2023. El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana. El vencimiento de la garantía real ha sido superior a un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -315.35 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GETIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,10	-0,01	-0,05

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	20.523.101,62	19.874.041,03	538,00	540,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	2.062.611,07	2.144.567,36	52,00	61,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	20.196	21.664	9.559	1.771
CLASE CARTERA	EUR	2.057	2.364	1.582	1.164

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	0,9841	1,0901	1,0078	1,0006
CLASE CARTERA	EUR	0,9974	1,1021	1,0136	1,0002

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,73	-6,33	-3,62	1,66	-0,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	09-05-2022	-1,90	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	24-06-2022	1,88	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	11,34	11,06	5,21	4,59				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28				
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	9,89	9,99	9,85	6,40	6,04				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,49	-4,49							

(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.

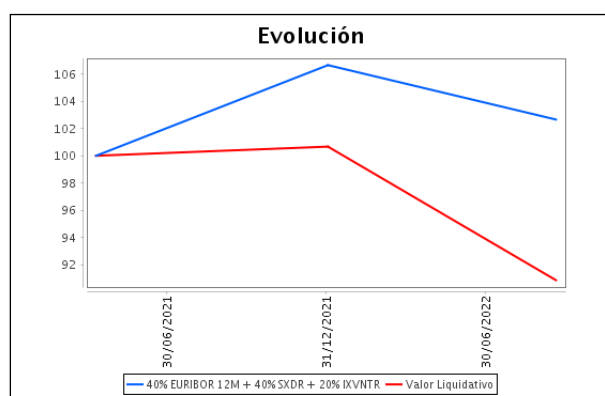
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,37	0,37	0,38	0,38	1,51	1,50	0,22	

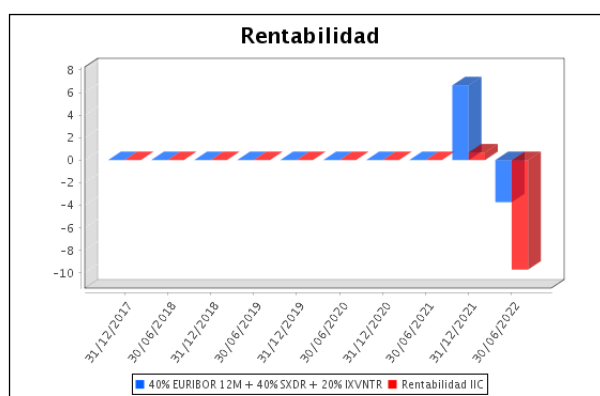
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,50	-6,22	-3,50	1,79	-0,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	09-05-2022	-1,90	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	24-06-2022	1,88	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,20	11,33	11,06	5,20	4,60				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28				
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	9,89	9,99	9,85	6,40	6,04				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,44	-4,44							

(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.

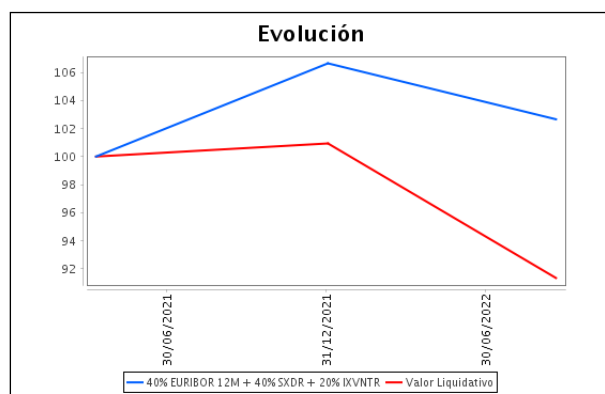
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,24	0,24	0,25	0,25	1,00	0,95	0,48	

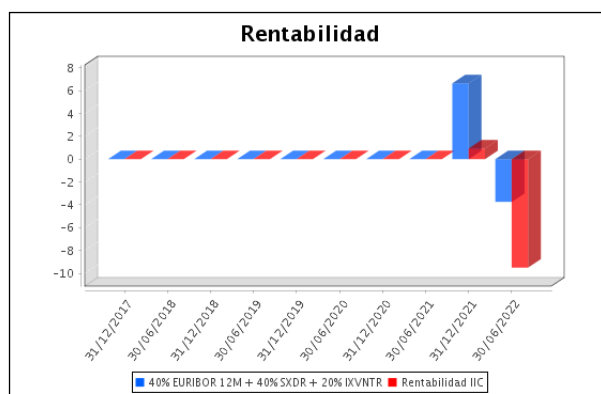
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.926	85,05	17.521	72,92
* Cartera interior	2.935	13,19	5.383	22,40
* Cartera exterior	15.964	71,74	12.125	50,46
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,12	13	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.097	13,92	6.342	26,39
(+/-) RESTO	230	1,03	164	0,68
TOTAL PATRIMONIO	22.253	100,00 %	24.028	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)	24.028	19.122	24.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,63	21,69	2,63	-87,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,27	0,65	-10,27	-1.762,27
(+) Rendimientos de gestión	-9,50	1,36	-9,50	-831,54
+ Intereses	0,21	0,17	0,21	30,21
+ Dividendos	0,51	0,20	0,51	164,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,11	0,09	-1,11	-1.388,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,34	0,11	-5,34	-5.269,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-447,24
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,93	1,75	-1,93	-216,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,87	-0,98	-1,87	103,37
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	102,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,71	-0,77	12,28
- Comisión de gestión	-0,60	-0,62	-0,60	1,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	49,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,08
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	274,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	413,63

	% 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	410,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.253	24.028	22.253	

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

3. Inversiones financieras

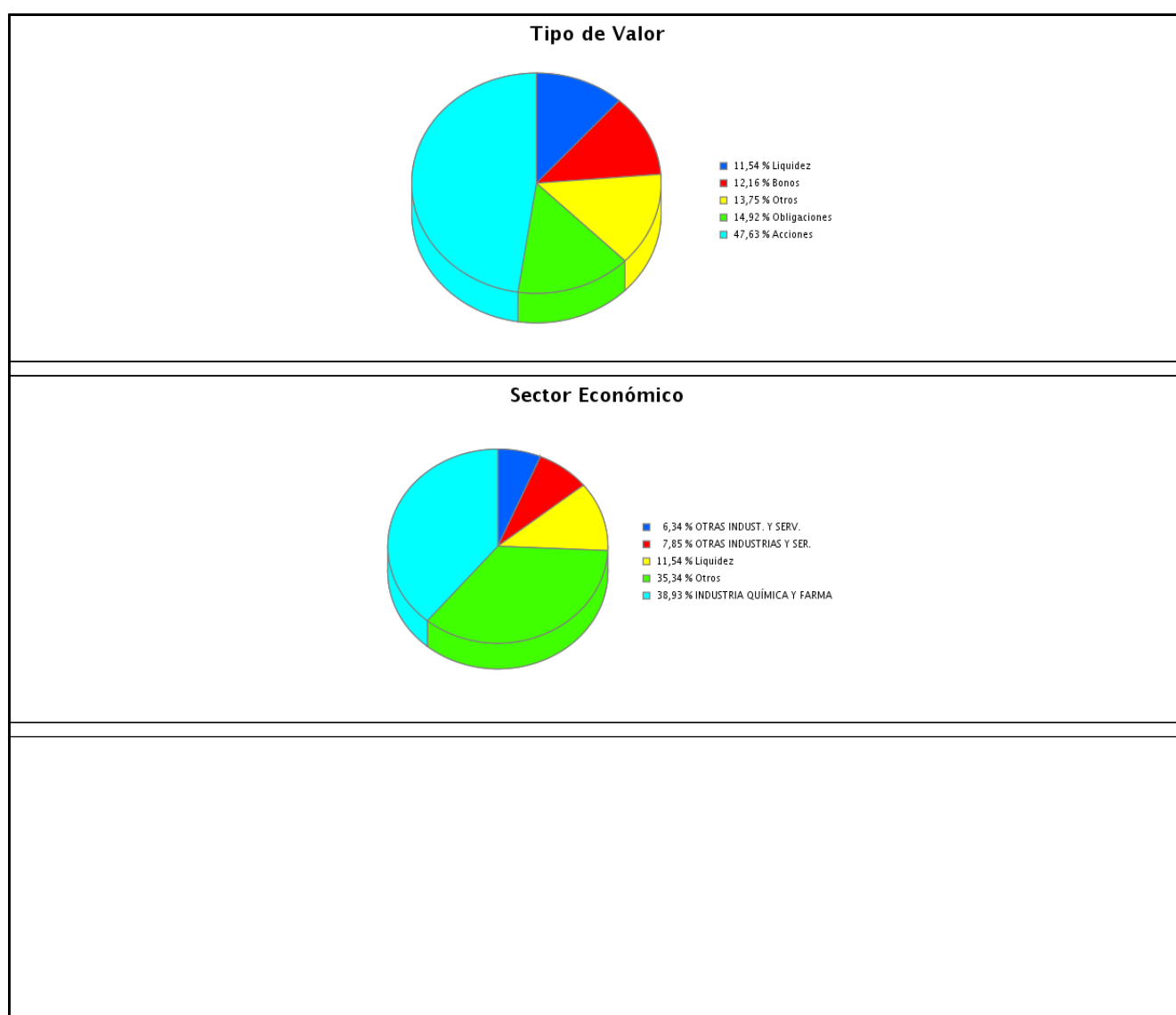
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

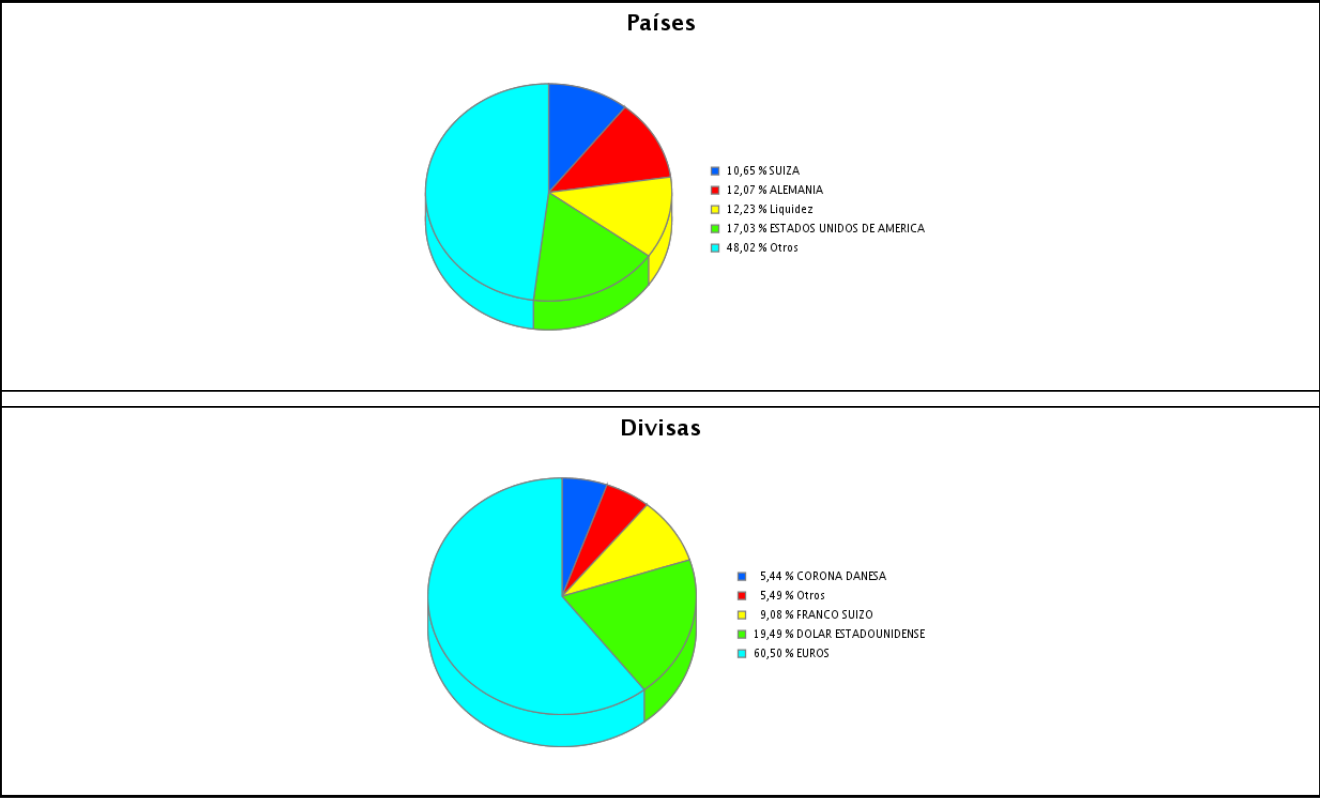
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	885	3,98	400	1,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.309	9,61
TOTAL RENTA FIJA	885	3,98	2.709	11,27
TOTAL RV COTIZADA	851	3,83	474	1,97
TOTAL RENTA VARIABLE	851	3,83	474	1,97
TOTAL DEPÓSITOS	1.199	5,39	2.201	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.935	13,19	5.383	22,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.882	21,94	2.826	11,76
TOTAL RENTA FIJA	4.882	21,94	2.826	11,76
TOTAL RV COTIZADA	9.339	41,97	7.360	30,63
TOTAL RENTA VARIABLE	9.339	41,97	7.360	30,63
TOTAL IIC	1.742	7,83	1.938	8,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.964	71,74	12.125	50,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.899	84,93	17.508	72,87

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 S&P-500 HEALTH CARE	Compra Futuro INDICE S&P-500 HEALTH CARE 100	1.327	Inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE E	1.272	Inversión
Total subyacente renta variable		2600	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.946	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2946	
TOTAL OBLIGACIONES		5546	

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	

	SI	NO
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
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

Tanto Gestifonsa SGIIC, SAU, entidad gestora, como Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero de 2022, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 44.170.000 euros.

Bancofar, entidad perteneciente al Grupo al que pertenecen, tanto la entidad gestora, Gestifonsa, como la entidad depositaria, Banco Caminos, tiene un 2.17% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 2.16% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Gestifonsa, entidad gestora, posee un 0.65% del patrimonio del compartimento en la fecha de referencia de este informe.

Se ha contratado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa, una IPF por un nominal de 1.000.000 de euros. El tipo era el más favorable para la IIC en el momento de la contratación.

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.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 92%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el mal comportamiento del mercado en el semestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 22,3 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 44% está invertido en valores euro, un 18% en dólares, un 16% en países europeos no euro, un 2.2% en libras y el resto en liquidez y derivados. A su vez, aprovechando la apreciación del dólar a lo largo del periodo, se ha incrementado la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el semestre con una cobertura del 13%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la exposición neta en dólares del 5%.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 65.6% del patrimonio. El 45.3% la exposición se encuentra en valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea.

Por otro lado, el 12% de la exposición, es a través de derivados, acabando el semestre con 26 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care Sept 2022 y 11 futuros del SP 500 Health Care Sept 2022. El 8.3% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

Para la selección de valores preferimos compañías con márgenes sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. A lo largo del semestre hemos aumentado la posición en Essilor, Smith & Nephew, Sanofi, DSM, Rovi, Air Liquide, Garmin, Linde, HBM, Roche, UCB, Grifols, Novartis, Fresenius, Sonova, Fagron, GN Store, Lundbeck, Medtronic, Biontech, Moderna, Getinge y Essity. Aprovechando la corrección, hemos vuelto a entrar en valores que habíamos vendido unos meses antes como Carl Zeiss y Straumann, y en Merck KGaA y Amazon, donde no teníamos posición.

Por otro lado, hemos vendido Atos, Nightingale, Philips, Danone, Flow Traders, Accell (tras ser opada) y Euroapi (tras el spin off de Sanofi).

En renta fija, hemos aprovechado el repunte de tipos para incorporar en cartera un 4.7% en deuda pública. Además, hemos incrementado la exposición a crédito comprando algunos nombres como Merck, Thermo Fisher o Novo Nordisk entre otros.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido Bristol-Myers (+37%), Sanofi (+13%), GlaxoSmithKline (+9%) y Novo Nordisk (+8%). Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido Getinge (-42%), GN Store (-40%), y Moderna, Straumann y Carl Zeiss con una caída del 39% cada una.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 26.2% del patrimonio, siendo un 4.7% deuda pública y un 21.5% crédito.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, los activos que mejor lo han hecho han sido FRESENIUS 0,25%, vencimiento 29/11/2023 (-2.5%), MERCK KGAA 0,005% 15/12/23 (-2.1%) y THERMO FISHER SC 0% 18/11/2023 (-2.1%). Por el contrario, los que peor lo han hecho han sido FRESENIUS 3,75%, vencimiento 15/06/2029 (-15.2%), BNFP DANONE 1% PERPETUA (-17.6%) y Grifols 2.25%, vencimiento 11/15/2027 (-16.3%).

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices DJ Euro Stoxx 50, Stoxx 600 Health Care y SP 500 Health Care (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 73.64% del patrimonio.

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 24.027.622 euros a 22.258.488 euros. El número de partícipes ha variado de 601 a 590.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -9.70%, inferior a la obtenida por su benchmark (-3.6%) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es superior en 3 puntos básicos a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9.73%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-11.74%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.88% y -1.9% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 11,21%, superior a la de su

benchmark (9.89%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,70%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.04%.

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

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -9.48%, inferior a la obtenida por su benchmark (-3.60%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9.73%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-11.74%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.88% y -1.90% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 11,20%, superior a la de su benchmark (9.89%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,45%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.04%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 2.815.679 euros, lo que equivale al 12.10% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 40.66%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.83% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ningún valor de renta fija. En el periodo objeto de este informe se ha efectuado el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

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 no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al 0.25% por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

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	%
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	184	0,83	199	0,83
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	167	0,75	200	0,83
XS2238787415 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 2025-10-15	EUR	93	0,42	0	0,00
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	195	0,88	0	0,00
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	245	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		885	3,98	400	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		885	3,98	400	1,66
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,490 2022-01-03	EUR	0	0,00	2.309	9,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.309	9,61
TOTAL RENTA FIJA		885	3,98	2.709	11,27
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	444	2,00	176	0,73
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	407	1,83	298	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		851	3,83	474	1,97
TOTAL RENTA VARIABLE		851	3,83	474	1,97
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 04 01	EUR	0	0,00	1.000	4,16
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	1.199	5,39	1.200	5,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.199	5,39	2.201	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.935	13,19	5.383	22,40
EU000A1G0DR4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,750 2027-05	EUR	342	1,54	0	0,00
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	353	1,59	0	0,00
DE0001141851 - Bonos BUNDES Obligation 0,000 2027-04-16	EUR	343	1,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.038	4,67	0	0,00
US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-10-21	USD	92	0,42	91	0,38
US00287YAQ26 - Obligaciones ABBVIE INC 3,600 2025-02-14	USD	330	1,48	327	1,36
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	135	0,61	0	0,00
US031162BY57 - Bonos AMEGEN INC 3,125 2025-02-01	USD	281	1,26	278	1,16
XS1226748439 - Bonos BRISTOL MYERS SQUIBB 1,000 2025-05-15	EUR	98	0,44	0	0,00
FR0014005E16 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	412	1,85	501	2,09
US125523AG54 - Obligaciones CIGNA CORP 4,125 2025-09-15	USD	383	1,72	385	1,60
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2022-09	USD	57	0,25	54	0,22
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	91	0,41	100	0,41
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	196	0,88	201	0,84
USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE II 3,750 2029-03	USD	128	0,58	140	0,58
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	95	0,43	0	0,00
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	96	0,43	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	0	0,00	102	0,43
XS1143916465 - Obligaciones LINDE INC CT 1,625 2025-12-01	EUR	98	0,44	0	0,00
XS1028941117 - Bonos MERCK & CO INC 1,875 2026-07-15	EUR	99	0,44	0	0,00
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	248	1,11	0	0,00
XS2023643146 - Bonos MERCK KGAA GMBH 0,005 2023-12-15	EUR	197	0,88	0	0,00
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	195	0,87	212	0,88
XS1134729794 - Bonos NOVARTIS AG 1,625 2026-11-09	EUR	98	0,44	0	0,00
XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17	USD	102	0,46	105	0,44
US62854AAN46 - Obligaciones JUTAH ADQUISITION SUB 3,950 2026-03	USD	316	1,42	332	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.745	16,83	2.826	11,76
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	100	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.882	21,94	2.826	11,76
TOTAL RENTA FIJA		4.882	21,94	2.826	11,76
NL0009767532 - Acciones ACCEL GROUP	EUR	0	0,00	283	1,18
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	366	1,64	0	0,00
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	299	1,34	208	0,87
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	215	0,97	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	105	0,44
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	195	0,88	119	0,50
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	162	0,73	121	0,50
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	174	0,73
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	281	1,26	267	1,11
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	181	0,81	158	0,66
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	234	1,05	134	0,56
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	153	0,64
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	95	0,43	114	0,48
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	224	1,00	149	0,62
SE0000202624 - Acciones GETINGE AB-B SS	SEK	194	0,87	174	0,73
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	144	0,65	156	0,65
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	194	0,87	181	0,75
DK0010272632 - Acciones GB STORE NORD	DKK	358	1,61	264	1,10
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	317	1,42	99	0,41
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	445	2,00	402	1,67
FI4000490875 - Acciones NIGHTINGALE HEALTH OYJ	EUR	0	0,00	59	0,24
DK0061804697 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	76	0,34	0	0,00
DK0061804770 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	307	1,38	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	404	1,82	322	1,34
DK0010287234 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	0	0,00	254	1,06
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	249	1,12	157	0,65
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	184	0,83	177	0,74
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	163	0,73	178	0,74
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA GMBH	EUR	196	0,88	0	0,00
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	293	1,32	289	1,20
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	341	1,53	218	0,91
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	359	1,61	335	1,39
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	301	1,35	313	1,30
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	0	0,00	220	0,92
BE0003874915 - Acciones ARSEUS NV	EUR	274	1,23	163	0,68
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	350	1,57	199	0,83
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	298	1,34	159	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW PLC	GBP	303	1,36	151	0,63
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	333	1,49	259	1,08
CH1175448666 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	366	1,64	0	0,00
BE0003739530 - Acciones UCB SA	EUR	291	1,31	227	0,95
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	241	1,08	270	1,12
US78464A8707 - Acciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	107	0,48	149	0,62
TOTAL RV COTIZADA		9.339	41,97	7.360	30,63
TOTAL RENTA VARIABLE		9.339	41,97	7.360	30,63
LU1811047247 - Participaciones BELLEVUE BB ADMANT DH IUSD	USD	258	1,16	390	1,62
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	371	1,67	430	1,79
IE00BGGJJB67 - Participaciones BAILLIE GIFF W HLTH IN-EURB A	EUR	440	1,98	356	1,48
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	328	1,47	354	1,47
LU0366533882 - Participaciones PICTET-NUTRITION-I EUR	EUR	346	1,55	409	1,70
TOTAL IIC		1.742	7,83	1.938	8,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.964	71,74	12.125	50,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.899	84,93	17.508	72,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 44.170.000 euros, lo que equivale al 189.83% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB por Fitch y A- por Standard and Poors); el 100% en euros.

En concreto, se ha hecho un 45.06% sobre OBLG. COMUNIDAD MADRID 2,875% 17/07/2023 y el 54.94% en MADRID 1,189%% 08/05/22.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana. El vencimiento de la garantía real ha sido superior a un año en un 45.06% y entre tres meses y un año en el 54.94%. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -905,64 euros.