

GESTIFONSA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 660

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, de emisores/mercados españoles, pudiendo invertir el resto exposición a rv en valores de emisores/mercados de la OCDE o emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 25%. El resto se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). No se exige rating mínimo. La duración de la cartera no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. De forma directa, solo se opera con derivados cotizados en mercados organizados, aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,00	0,37	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	127.625,77	135.578,23	371,00	393,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	11.194,85	15.003,63	14,00	14,00	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	8.382	9.796	9.266	13.400
CLASE CARTERA	EUR	764	1.122	1.543	1.494

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	64,9540	72,2504	66,5421	71,6364
CLASE CARTERA	EUR	67,4749	74,7573	68,3023	72,9420

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,60		0,60	0,60		0,60	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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,10	-6,18	-4,18	2,10	-0,40	8,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,02	13-06-2022	-3,02	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	24-06-2022	3,39	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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,48	17,98	19,05	11,77	11,87	11,44			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27			
IBEX NET REUTRN	22,42	19,75	24,93	17,10	16,09	16,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-18,34	-18,34	-17,91	-18,39	-18,87	-18,39			

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

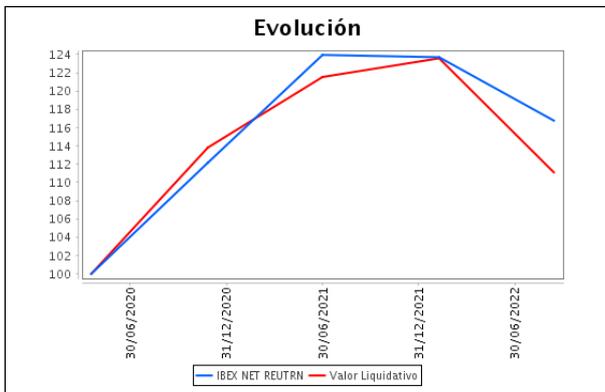
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,56	0,55	0,56	0,56	2,23	2,25	2,39	2,43

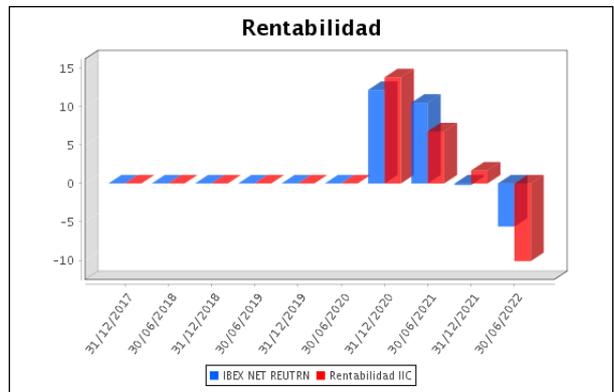
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,74	-5,99	-3,99	2,30	-0,20	9,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,02	13-06-2022	-3,02	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	24-06-2022	3,39	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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,48	17,99	19,04	11,78	11,86	11,45			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27			
IBEX NET REUTRN	22,42	19,75	24,93	17,10	16,09	16,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-18,27	-18,27	-17,85	-18,33	-18,81	-18,33			

(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.

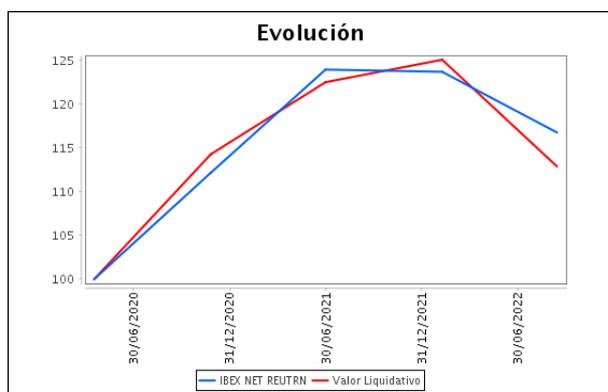
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,43	1,44	1,50	

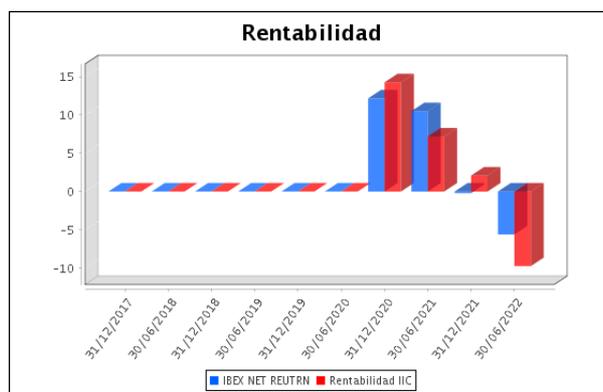
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Enero de 2020 "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	8.176	89,39	9.081	83,18
* Cartera interior	7.462	81,59	7.643	70,01
* Cartera exterior	715	7,82	1.438	13,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	867	9,48	1.706	15,63
(+/-) RESTO	103	1,13	130	1,19
TOTAL PATRIMONIO	9.146	100,00 %	10.917	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.917	10.427	10.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,84	2,78	-6,84	-336,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,44	1,81	-10,44	-650,24
(+) Rendimientos de gestión	-9,38	2,86	-9,38	-414,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,63	0,78	0,63	-22,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,45	0,97	-8,45	-939,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	0,45	-1,02	-318,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	0,66	-0,56	-181,48
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,09	-1,06	-5,21
- Comisión de gestión	-0,95	-0,97	-0,95	-5,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	0,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-39,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.146	10.917	9.146	

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

3. Inversiones financieras

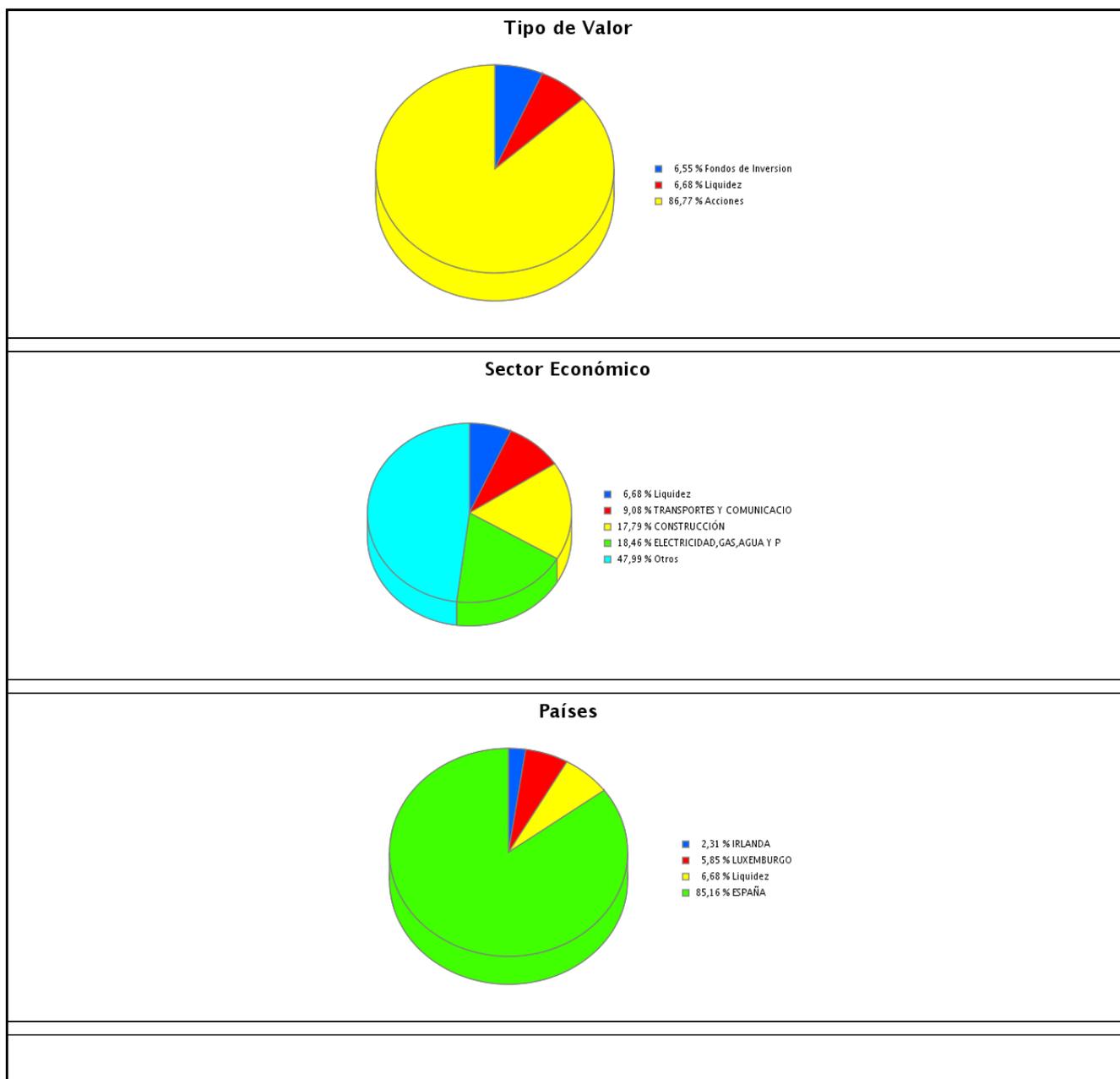
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

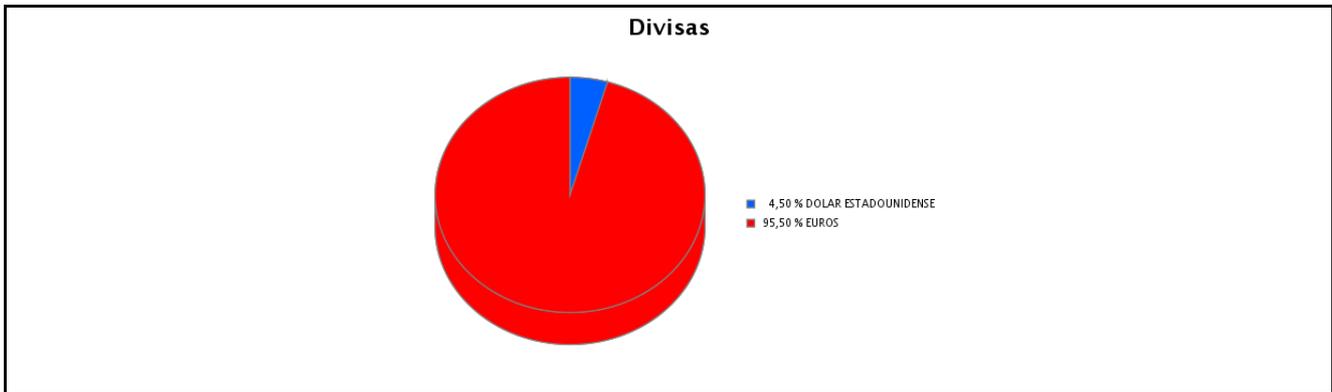
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.462	81,59	7.643	70,01
TOTAL RENTA VARIABLE	7.462	81,59	7.643	70,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.462	81,59	7.643	70,01
TOTAL RV COTIZADA	141	1,54	665	6,09
TOTAL RENTA VARIABLE	141	1,54	665	6,09
TOTAL IIC	574	6,28	773	7,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	715	7,82	1.438	13,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.176	89,40	9.081	83,18

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANK 50	235	Inversión
INDICE S&P-500 SELECT SECTOR	Compra Futuro INDICE S&P-500 SELECT SECTOR 250	381	Inversión
Total subyacente renta variable		616	
TOTAL OBLIGACIONES		616	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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 S.A., S.G.I.I.C, como la entidad depositaria de la misma hasta el 25 de febrero, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

El fondo cierra el primer semestre de 2022 con una exposición total de 93,91% del patrimonio. La inversión en contado de renta variable es del 81,05%, compuesto por valores nacionales (77,32%) e internacionales (3,73%). El resto de la inversión es en Futuros de Mini SP del sector Financiero con una exposición del 4,05%, Futuros de Euro Stoxx del sector bancario con una exposición del 2,47% y en IIC con una exposición del 6,34%.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el de su benchmark porque continuamos con una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Se terminó el periodo con una inversión en contado del 81,05%. Por exposición geográfica, se reseña que, de la inversión total en contado, el 77,32% está invertido en España, un 2,24% en Portugal, y un 1,49% en valores europeos.

Para la selección de valores en este semestre se han aprovechado las caídas para tomar posiciones en el sector de Ocio y Turismo, banca americana, banca europea y petróleo, y se ha reducido la exposición a sectores más defensivos, como el de consumo y energías renovables.

En el primer semestre, en renta variable se vendió toda la posición de Danone, Ebro Foods, Zardoya Otis, Coca-Cola European Partners, Endesa y Bankinter. También se vendió parcialmente la posición Befesa, EDP Renovaveis y Acciona Energía. Y se compraron los siguientes valores: Melia Hoteles, Repsol, Aena, IAG, Amadeus, Fluidra, Acerinox y Santander.

En el primer semestre ya no tenemos exposición a RF en el fondo. Se vendieron todas las posiciones durante el primer semestre de 2021.

En este primer semestre se ha reducido la posición en IICs. Se ha vendido el ETF ISH SP500 MATERIALS.

Los valores que más han aportado en este primer semestre a la cartera han sido Acciona Energía (+14,79%), Telefónica (+26,11%) y Repsol (+31,95%) y los que menos Inditex (-24,67%), Cellnex (-27,02%) y Fluidra (-44,18%).

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. En concreto, sobre los índices Ibex 35, SP 500 mini Select Sector, Euro Stoxx Bank y DJ Euro Stoxx 50 con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 6.58%.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 10.917.210 euros a 9.358.118 euros. El número de partícipes ha pasado de 407 a 386.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -10.10%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (-5.61%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.79%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%), y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (-11.68%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 18.48%, inferior a la de su benchmark (22.42%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 3.39% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.02%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 1.11%.

El impacto de la inversión en IIC de terceros ha sido del 0.03%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -9.74%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (-5.61%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.79%). Dicha rentabilidad es un punto básico inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%), y superior a la obtenida por la media de su categoría en el seno de la entidad gestora (-11.68%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 18.48%, inferior a la de su benchmark (22.42%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 3.39% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.02%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,71%.

El impacto de la inversión en IIC de terceros ha sido del 0.03%.

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

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

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

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha del 5.71%.

Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.89% en el mismo periodo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC ha acudido a las Juntas Generales de Accionistas de Iberdrola, Cellnex y Vidrala para cobrar la prima de asistencia.

VISIÓN A FUTURO.

En este último semestre hemos visto como el foco de atención de los mercados financieros ha ido virando a medida que se sucedían los acontecimientos. Empezábamos el año con la atención puesta en la esperada recuperación económica tras la crisis del Covid, pero el conflicto armado entre Rusia y Ucrania nos sorprendía introduciendo un nuevo foco de incertidumbre que afectaba al crecimiento económico y a las perspectivas de inflación. La crisis energética se traducía en

una mayor presión sobre los precios de producción generando importantes repuntes inflacionarios que presionaban a los bancos centrales en sus procesos de subidas de tipos.

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

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

En 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	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	163	1,78	0	0,00
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	143	1,31
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	90	0,98	0	0,00
ES0117160111 - Acciones CORP.FINANCIERA ALBA	EUR	344	3,76	340	3,12
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	190	2,08	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	200	2,19	327	3,00
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	211	2,31	259	2,37
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	199	1,82
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	195	2,13	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	298	3,26	388	3,56
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	313	3,42	433	3,96
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI.	EUR	256	2,80	346	3,17
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	208	2,28	389	3,56
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0	0,00	162	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	285	3,12	325	2,98
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	232	2,54	211	1,93
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	252	2,76	236	2,16
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	234	2,56	117	1,07
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	710	7,76	747	6,84
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	535	5,85	707	6,47
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	300	3,28	282	2,59
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	377	4,13	392	3,59
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	72	0,79	99	0,91
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	698	7,63	0	0,00
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	171	1,87	138	1,26
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	202	2,21	0	0,00
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	208	2,27	326	2,98
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	414	4,52	328	3,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	171	1,87	290	2,66
ES0183746314 - Acciones VIDRALA S.A.	EUR	131	1,43	164	1,50
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	295	2,70
TOTAL RV COTIZADA		7.462	81,59	7.643	70,01
TOTAL RENTA VARIABLE		7.462	81,59	7.643	70,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.462	81,59	7.643	70,01
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	141	1,54	320	2,93
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0	0,00	236	2,16
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	109	1,00
TOTAL RV COTIZADA		141	1,54	665	6,09
TOTAL RENTA VARIABLE		141	1,54	665	6,09
IE00BD3V0B10 - Participaciones SHARES S&P US BANKS UCITS	USD	202	2,21	115	1,06
IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL	USD	0	0,00	234	2,14
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	192	2,10	202	1,85
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	180	1,97	222	2,04
TOTAL IIC		574	6,28	773	7,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		715	7,82	1.438	13,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.176	89,40	9.081	83,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.