

GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS **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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,06	-0,05	-0,02

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	7.235.238,34	5.551.236,80	187,00	148,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	2.150.327,95	2.213.982,14	58,00	60,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	7.672	1.796	417	
CLASE CARTERA	EUR	2.304	1.275	1.150	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	1,0603	1,0112	0,9866	
CLASE CARTERA	EUR	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	0,63	0,33	0,96	1,25	0,54	1,79	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,38	0,33	0,71	0,75	0,53	1,28	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		4,10	-0,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,02	07-12-2021				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		6,88	6,41						
Ibex-35		18,30	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,28						
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR		6,27	4,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

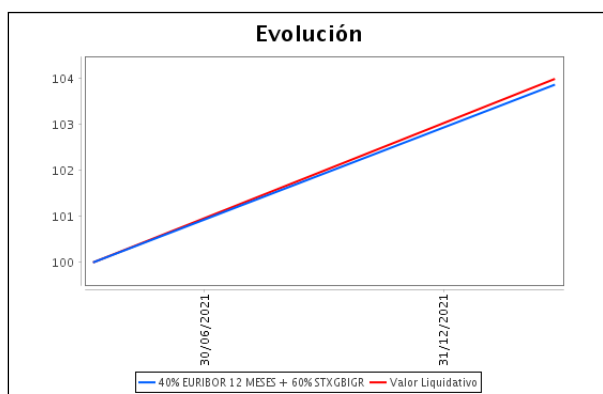
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,40	0,40	0,39	0,39	1,70	0,24		

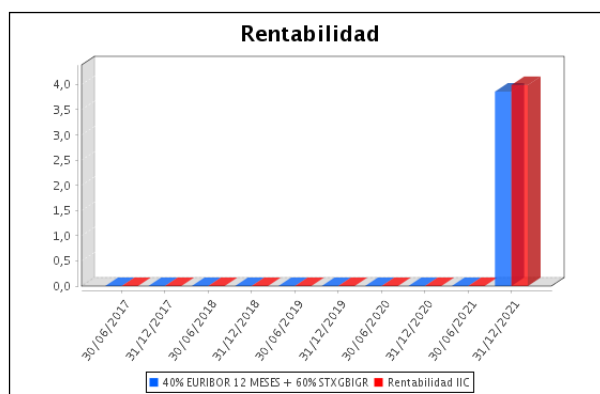
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	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		4,23	0,02						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,02	07-12-2021				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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		6,86	6,42						
Ibex-35		18,30	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,28						
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR		6,27	4,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

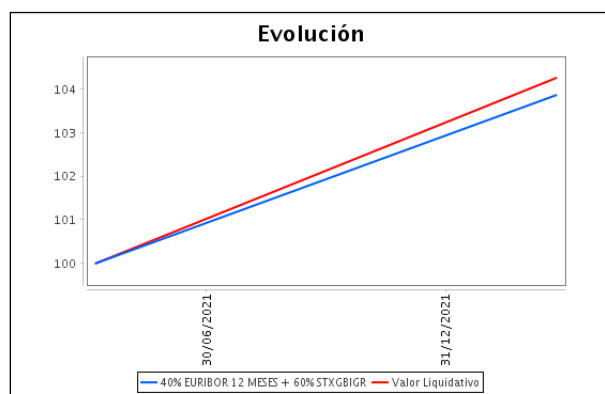
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,12	0,73		

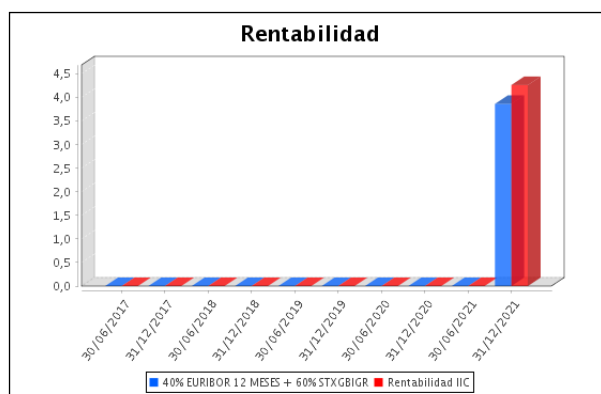
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	77.724	1.304	0
Renta Fija Internacional	15.787	509	0
Renta Fija Mixta Euro	110.416	2.424	0
Renta Fija Mixta Internacional	82.766	1.055	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	59.721	1.152	2
Renta Variable Euro	44.263	1.296	2
Renta Variable Internacional	47.331	1.283	3
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	12.863	106	7
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	52.650	913	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	503.521	10.042	1,03

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.423	74,41	6.455	81,34
* Cartera interior	2.578	25,84	1.494	18,83
* Cartera exterior	4.831	48,43	4.950	62,37
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,13	11	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.507	25,13	1.661	20,93
(+/-) RESTO	46	0,46	-179	-2,26
TOTAL PATRIMONIO	9.976	100,00 %	7.936	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.936	3.071	3.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,52	91,32	92,96	-64,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	1,81	6,30	263,75
(+) Rendimientos de gestión	4,96	2,66	8,19	211,71
+ Intereses	0,19	0,14	0,34	127,12
+ Dividendos	0,14	0,52	0,56	-56,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,15	-0,21	-387,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,66	0,86	3,97	413,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	-0,17	1,06	-1.025,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,27	1,14	2,44	86,00
± Otros resultados	0,01	0,02	0,03	40,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,86	-1,91	98,66
- Comisión de gestión	-0,89	-0,69	-1,63	114,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	69,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,07	5,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-49,68
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,10	27,29
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	12,04

	% 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	0,01	0,01	0,02	12,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.976	7.936	9.976	

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

3. Inversiones financieras

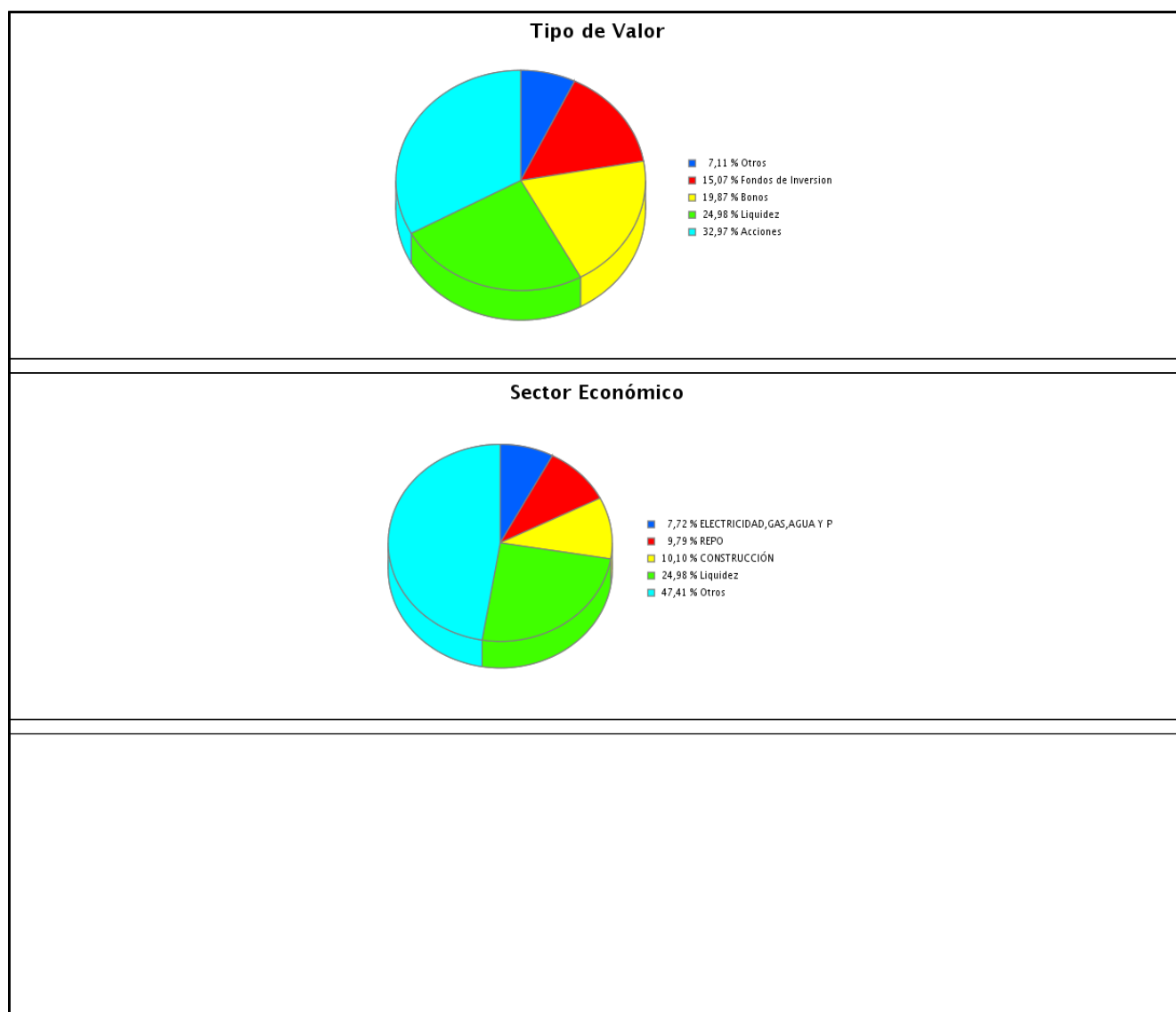
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

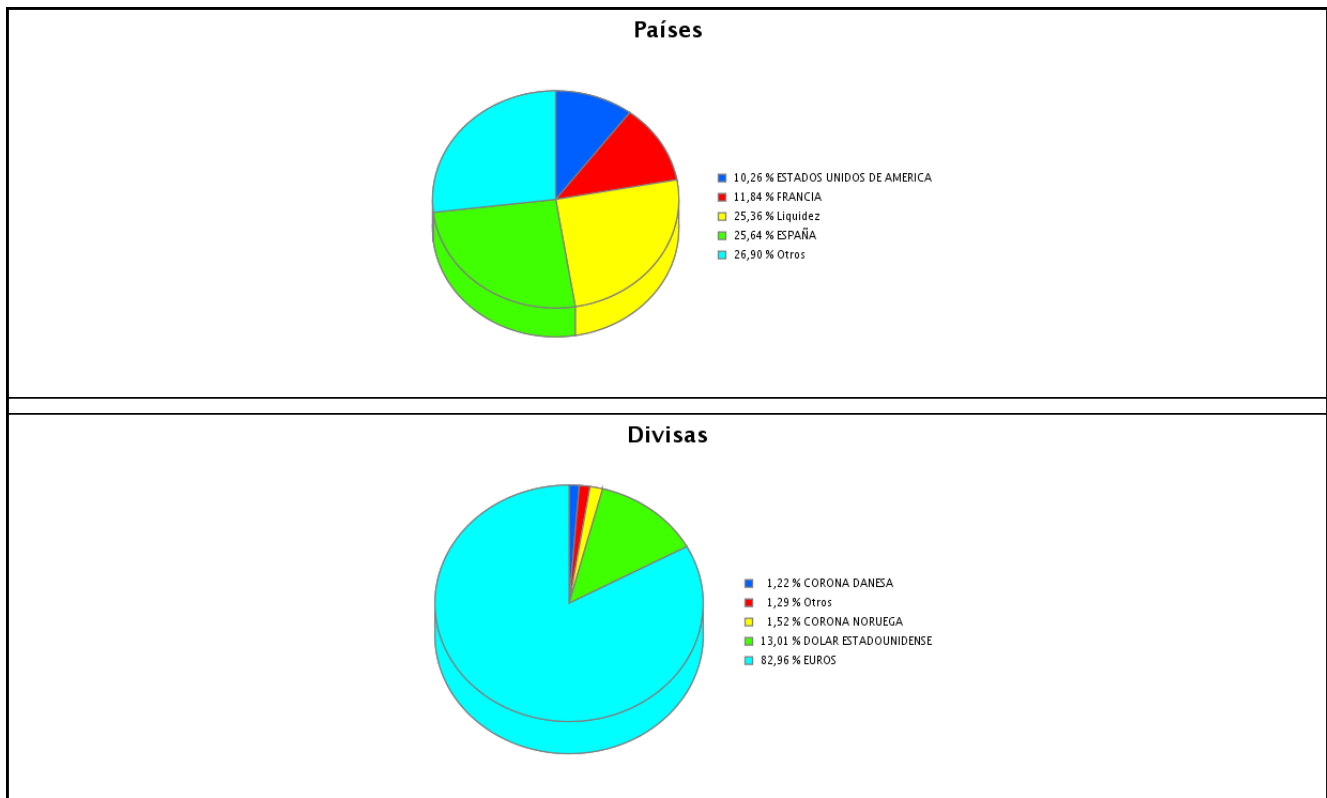
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	397	3,98	100	1,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	969	9,71	429	5,41
TOTAL RENTA FIJA	1.366	13,69	529	6,67
TOTAL RV COTIZADA	1.062	10,65	965	12,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.062	10,65	965	12,16
TOTAL DEPÓSITOS	150	1,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.578	25,85	1.494	18,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.140	11,42	1.345	16,95
TOTAL RENTA FIJA	1.140	11,42	1.345	16,95
TOTAL RV COTIZADA	2.200	22,06	2.271	28,62
TOTAL RENTA VARIABLE	2.200	22,06	2.271	28,62
TOTAL IIC	1.491	14,94	1.334	16,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.831	48,42	4.950	62,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.409	74,27	6.444	81,20

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	444	Inversión
INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT	Compra Futuro INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT 100	429	Inversión
STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE E	314	Inversión
Total subyacente renta variable		1187	
TOTAL OBLIGACIONES		1187	

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

	SI	NO
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 empezado a tramitar el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

Durante el periodo objeto de este informe, se ha realizado la operativa de repo a día con la entidad depositaria por un monto total de 24.551.000 euros.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación de 1.084.400 euros en el patrimonio del compartimento, lo que equivale al 10.87% del mismo.

Gestifonsa tiene un 1.63% 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

En la segunda mitad del año 2021 veíamos como el optimismo que había caracterizado los primeros meses del año se contenía ante la aparición de nuevas olas de contagio del Covid, que ponían a prueba la efectividad de las vacunas, y ante unos datos macroeconómicos que mostraban cierta ralentización en el crecimiento, condicionado por importantes cuellos

de botella en las cadenas de suministros y por un importante repunte en los datos de inflación que perdía su condición de transitoria. Los Bancos Centrales y el giro en su discurso hacía políticas económicas más restrictivas centraban la atención de los mercados. A pesar de la incertidumbre, los activos de riesgo, Equity, tenían un mejor comportamiento relativo que los activos refugio, Renta Fija, lastrados estos últimos por el movimiento alcista en los tipos de interés.

Por el lado de datos macroeconómicos asistimos a cierta desaceleración en los indicadores de actividad económica. En Estados Unidos se revisaba ligeramente al alza el PIB 3T21 al 2,1% frente al 2% del dato previo gracias a la mejora del consumo privado y de los pedidos de bienes de capital, mientras el sector exterior y la inversión tenían una contribución más negativa. Sin embargo, para el 4T se espera cierta moderación del ritmo de crecimiento. El último dato de inflación se sitúa en el 6,8% y el subyacente en 4,9% con unos precios de la producción que aumentaban más de lo esperado ante la persistencia de las presiones en suministros.

En el mercado laboral, las señales siguen siendo de recuperación, aunque la tasa de paro se mantiene por encima de niveles precovid poniendo de relieve la dificultad para encontrar mano de obra incluso una vez que las ayudas y subsidios al empleo por parte de la administración central han finalizado.

Esto se traduce en un incremento del coste salarial que a su vez incide en el rebote de la inflación. Por el lado de política económica, se conseguía ampliar el techo de deuda al aprobar una extensión de 2,5 billones de dólares, hasta los 31,4 billones. Sin embargo, no conseguían alcanzar ningún acuerdo respecto al plan de infraestructuras básicas de Biden, que genera recelos incluso dentro de su propio partido, al suponer un importante incremento del endeudamiento que se debería compensar con medidas fiscales.

En la Eurozona el dato del PIB del 3T21 sorprendía ligeramente al alza y se situaba en el 2,2% trimestral gracias a un fuerte repunte de la demanda doméstica, beneficiándose del rebote del consumo. Sin embargo, el crecimiento de la actividad empresarial se ralentizaba más de lo esperado como consecuencia de las nuevas restricciones establecidas para contener la variante ómicron, frustrando así la recuperación del sector servicios. La tasa de inflación anual de la Eurozona se situó en el 4,9 % en noviembre.

Los costes de la energía, la escasez de suministros y los factores específicos temporales explican este aumento inflacionista. En el caso de China a unos datos macroeconómicos más débiles, se le unía la intervención estatal con nuevas medidas regulatorias que introducían presión sobre el sector tecnológico local, y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

En su última reunión del año la Reserva Federal anunciaba que ha dejado de considerar la inflación como algo temporal y comunicaba una reducción en el ritmo de compras con el fin de concluir el proceso del tapering a finales del 1T22. Con este anuncio el mercado pasaba a descontar tres o cuatro subidas de tipos en 2022, subidas que se prolongaran a lo largo de 2023.

Por su parte la reunión del BCE no presentaba grandes sorpresas, ya que mantenían unas medidas monetarias expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente reduciendo el ritmo de compras del PEPP en el 1T22 y dejando abierta la opción de elevar temporalmente las compras del APP. El Banco de Inglaterra subía las tasas de interés por primera vez desde el inicio de la pandemia, aumentando su principal tasa de interés al 0,25% como respuesta a las presiones inflacionarias.

A pesar de esta desaceleración en el crecimiento y el consiguiente incremento de la volatilidad, el semestre se cerraba con un saldo positivo para los activos de riesgo, que contrasta con el comportamiento de los mercados de renta fija, donde la expectativa de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales metía presión sobre las rentabilidades afectando negativamente a los precios. En Estados Unidos, el bono a 10 años terminaba al 1.51% de rentabilidad, aunque en el semestre llegaba a tocar niveles del 1,70%, tras comenzar el año por debajo del 1%, registrando su mayor subida anual de rentabilidad desde 2013. En Europa, los países periféricos como Italia y España lideraban el aumento de rentabilidad, acusando el menor ritmo de compras anunciado para el PEPP.

En los mercados bursátiles los principales índices mantenían la tendencia alcista cerrando el semestre en positivo con mejoras del 11% para el SP 500 y de casi un 6% en el caso del Eurostoxx 50, quedándose más atrás el Ibex como consecuencia de su composición sectorial, lastrada en este caso por el peso del sector de Turismo y Ocio. Sectorialmente se veía cierta recuperación de los sectores más de crecimiento, frente a la primera mitad del año donde destacaron claramente los activos más de valor. Media, Tecnología, Sanidad y Financieras eran los sectores que lideraban las subidas en Europa, mientras que en el lado contrario Telecomunicaciones, Consumo Retail y Turismo y Ocio quedaban en números rojos.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 74,72%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento de la renta variable en general. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 9,9 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 54% está invertido en valores euro, 21% en valores de países no euro y el resto en liquidez.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 58,5% del patrimonio. El 29% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales europeos, 12,5% a través de derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 Construction and Materials, Mini SP500 Utilities y Eurostoxx50; y el 17% 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: Cisco, Cellnex, Nel Asa y Deutsche Post. Además, se compraron futuros sobre el índice Stoxx Europe 600 Construction and Materials y futuros sobre el Eurostoxx50. Se vendieron las posiciones que teníamos en Acciona, LafargeHolcim, TPI Composites, Tomra, Nemetschek, Alfen, Kion, y los futuros sobre el índice Stoxx Europe 600 Utilities.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Nemetschek (+56%), Tomra (+34%) y Veolia (+29%) y los que menos Nel Asa (-18%), Scatec Solar (-34%) y TPI Composites (-65%).

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 16,02% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en el año, el periodo ha resultado positivo. Los activos que mejor lo han hecho han sido GE 3.45 vencimiento 05/01/27 (+4,72%) y NEE 2.75% vencimiento 05/01/ (+4,42%) mientras que los que peor lo han hecho han sido ILIAD 1.875% vencimiento 02/11/28 (-2,17%) y ADXSM 4.2% vencimiento 12/18/27 (-11,65%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 2,55%.

En el periodo se han realizado compras de GETLINK 3,50% vencimiento 30/10/25, ATT INC 2,875% PERP vencimiento 02/03/25 y CESA 5.2 06/26/23; y se vendió AMERICAN TOWER 0.50% vencimiento 01/15/28 además de GE 3.45% vencimiento 05/01/27 y NEE 2.75% vencimiento 05/01/25.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 19% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs o ETFs que mejor lo han hecho han sido Global X Lithium and Battery (+16%) y Robecosam Water (+16%); mientras el peor fue ERSTE WWF Stock Environment (-3%). En el semestre se incrementó posición en el fondo ERSTE WWF Stock Environment y se redujo posición en el fondo BNY Mellon US Municipal Bonds.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 Utilities, DJ Euro Stoxx 50, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales y SP 500 utilities (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 12.45%.

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 7.936.025 euros a 9.975.863 euros. El número de partícipes ha variado de 208 a 245.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 3.986%, ligeramente superior a la obtenida por su benchmark (3.861%), y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.1632%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.03%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.94%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.02% y -1.72% respectivamente. La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 6.66%, superior a la de su benchmark (5.57%). El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.72%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.08%. Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.33%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 4.256%, inferior a la obtenida por su benchmark (3.861%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.1632%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.03%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.94%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.02% y -1.72% respectivamente. La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera el periodo ha sido de 6.65%, inferior a la de su benchmark (5.57%). 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 0.08%. Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.33%.

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 699.822 euros, lo que equivale al 8.05% del patrimonio medio en el periodo. El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 9.17%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.70% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones OBL. UNION PACIFICA CORP 2,75%, vencimiento 01/03/26 de BBB+ a A- y de OBL. KION GROUP 1,625%, vencimiento 24/09/25, de BB+ a BBB-.

En el periodo objeto de este informe se ha empezado a tramitar 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 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.

Tras un año 2021 de fuerte recuperación tras la pandemia, pero con importantes picos de volatilidad, se espera que el 2022 sea el año de alcanzar la plena recuperación global, para volver a las condiciones pre Covid, ayudado por los nuevos fármacos y terapias y junto con la inmunidad acumulada. Eso llevará a una fuerte recuperación cíclica, de movilidad y de demanda de empresas y familias.

Pero las incertidumbres no desaparecen y son muchos los frentes abiertos que se mantienen de cara a los próximos meses: evolución del crecimiento PIB 2022 vs 2021, desaceleración de China y el posible desarrollo de nuevas políticas intervencionistas, alteraciones en las cadenas de suministro aunque por el momento parecen dar leves signos de mejoría, repuntes adicionales en los datos de inflación y la capacidad de las compañías para trasladar estos repuntes en precios a los consumidores finales y como punto clave la política monetaria de los Bancos Centrales, ya que una política agresiva es perjudicial para los activos de riesgo, y una acción insuficiente pone en duda su credibilidad. A lo largo del año 2021 los mercados de Renta Fija ya han descontado un significativo movimiento en los tipos de interés, movimiento que en parte se ha visto neutralizado por la intervención de los Bancos Centrales con sus programas de compras de activos.

A partir de 2022 este intervencionismo se va a relajar en gran medida, poniendo fin a los incrementos de balance, si bien es cierto que por el momento tampoco se esperan reducciones significativas del mismo. En el caso de Estados Unidos el mercado esta descontando tres o cuatro subidas de tipos para este año 2022, seguidas de otras cuantas en 2023 hasta situar los tipos en niveles precovid, aunque es necesario tener en cuenta que los datos de inflación actuales están muy por encima de los del año 2019. En la Zona Euro, este proceso de alzas en tipos será más lento, ya que los tipos en negativo no son consecuencia de la pandemia, y por ello no se esperan cambios para este año 2022. Se espera que en la zona Euro los países periféricos sean los más afectados al ser también los más dependientes del PEPP.

En el lado de los corporate, la sensibilidad a tipos no es tan alta, si bien es cierto que los niveles actuales de valoración son muy exigentes por lo que movimientos bruscos de mercados pueden tener también sus consecuencias.

Un escenario de recuperación económica es positivo para los activos de riesgo, pero no podemos olvidarnos de que las valoraciones actuales se encuentran en niveles exigentes respecto a las medias históricas. Es cierto que las expectativas de mejoras en resultados empresariales se mantienen para el año 2022, con el consenso de los analistas esperando crecimientos en torno al 9-10%, por lo que cualquier revisión al alza de estas expectativas sería muy buena noticia para los mercados bursátiles. Además, esperamos una resolución de los cuellos de botella en los suministros, ya que a medio

plazo un incremento de las tasas de vacunación en todo el mundo favorecerá la reapertura de las cadenas productivas, que, unido a una estabilización de la demanda, normalizará los costes de los suministros y del transporte.

El exceso de liquidez y la falta de rentabilidad en otras alternativas de inversión también favorece el flujo de fondos hacia los mercados de renta variable.

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.

SERVICIO ANÁLISIS.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

Con relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografía y/o sectores, ha ayudado a elaborar escenarios con lo que se mejora la gestión del fondo.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable.

Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija. Destacan como Brokers importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 915 euros en 2021 y está presupuestada la cantidad de 2.786 euros en 2022.

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	96	0,96	0	0,00
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	100	1,00	100	1,26
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	201	2,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		397	3,98	100	1,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		397	3,98	100	1,26
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,490 2021-07-01	EUR	0	0,00	429	5,41
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,490 2022-01-03	EUR	969	9,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		969	9,71	429	5,41
TOTAL RENTA FIJA		1.366	13,69	529	6,67
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	115	1,44
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	241	2,41	197	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	68	0,68	69	0,87
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	64	0,64	62	0,79
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	143	1,44	0	0,00
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	104	1,04	93	1,17
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	62	0,63	63	0,80
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	173	1,73	155	1,95
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	86	0,87	85	1,08
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	22	0,22	20	0,26
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	54	0,54	66	0,83
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	45	0,45	39	0,50
TOTAL RV COTIZADA		1.062	10,65	965	12,16
TOTAL RENTA VARIABLE		1.062	10,65	965	12,16
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 11 21	EUR	150	1,50	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		150	1,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.578	25,85	1.494	18,83
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	171	1,72	199	2,51
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	0	0,00	99	1,25
US14913R2H93 - Bonos CATERPILLAR INC 0,800 2025-11-13	USD	86	0,86	84	1,06
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	98	0,98	99	1,25
US24422EVK27 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,700 2026-01	USD	85	0,86	83	1,05
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	98	0,98	99	1,25
US369604BV43 - Bonos GENERAL ELEC CAP COR 3,450 2027-03-01	USD	0	0,00	93	1,17
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	103	1,03	0	0,00
FR0014001YB0 - Obligaciones LIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	96	0,96	99	1,24
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	105	1,06	104	1,31
US65339KBQ22 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 2,750 2025-04-0	USD	0	0,00	90	1,13
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	105	1,05	106	1,33
US907818EH70 - Bonos UNION PACIFIC CORPOR 2,750 2025-12-01	USD	92	0,93	90	1,13
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	100	1,01	101	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.140	11,42	1.345	16,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.140	11,42	1.345	16,95
TOTAL RENTA FIJA		1.140	11,42	1.345	16,95
FR0000120073 - Acciones IL ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	74	0,75	72	0,90
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	0	0,00	68	0,85
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	75	0,75	71	0,90
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	165	1,66	159	2,00
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	47	0,47	42	0,53
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	85	0,86	85	1,07
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	111	1,12	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	114	1,14	102	1,29
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	85	0,85	0	0,00
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	64	0,64	63	0,80
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	98	0,98	87	1,10
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	50	0,50	57	0,72
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	44	0,44	44	0,56
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	0	0,00	34	0,42
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	72	0,72	79	0,99
CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LIMITED REG	CHF	0	0,00	72	0,90
US37954Y8553 - Acciones GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	USD	163	1,64	134	1,69
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	88	0,88	49	0,62
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE O.N.	EUR	0	0,00	81	1,03
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	118	1,18	124	1,57
US37954Y6730 - Acciones GLOBAL US INFRASTRUCTURE	USD	208	2,08	178	2,24
NO0010715139 - Acciones SCATEC SOLAR	NOK	60	0,60	88	1,11
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	21	0,21	19	0,24
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	70	0,70	70	0,89
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	97	0,97	74	0,94
NO0005688905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	0	0,00	86	1,08
US87266J1043 - Acciones TPI COMPOSITE	USD	0	0,00	91	1,15
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	134	1,35	89	1,12
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	156	1,57	151	1,91
TOTAL RV COTIZADA		2.200	22,06	2.271	28,62
TOTAL RENTA VARIABLE		2.200	22,06	2.271	28,62
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	155	1,55	218	2,75
AT0000A03N37 - Participaciones ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT	EUR	0	0,00	82	1,04
AT0000A20DV3 - Participaciones ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	EUR	192	1,92	0	0,00
IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL	USD	197	1,98	171	2,16
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	142	1,43	126	1,59
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	117	1,17	112	1,41
LU1665238009 - Participaciones JM&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	138	1,39	127	1,60
IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC UNH	EUR	125	1,25	121	1,52
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	154	1,55	133	1,67
LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	146	1,47	130	1,64
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	123	1,24	112	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.491	14,94	1.334	16,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.831	48,42	4.950	62,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.409	74,27	6.444	81,20

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

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen. Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen. Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos.

Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa de Gestifonsa.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo. La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2021 asciende a 20.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de

negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 551.287,15 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 0 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 3 empleados que han recibido una remuneración fija de 247.000,13 euros y 0 euros de remuneración variable.

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 24.551.000 euros, lo que equivale al 282.58% 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 3.48% sobre OBLG. COMUNIDAD MADRID 2,875% 17/07/2023, un 1.78% sobre OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/2024 y el 94.74% 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 5.76% y entre seis meses y un año en el 94.74%. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -451.19 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,01	-0,05	-0,17

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	19.874.041,03	15.427.209,03	540,00	440,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	2.144.567,36	2.213.767,66	61,00	62,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	21.664	9.559	1.771	
CLASE CARTERA	EUR	2.364	1.582	1.164	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	1,0901	1,0078	1,0006	
CLASE CARTERA	EUR	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	0,63	0,02	0,65	1,25	0,55	1,80	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,38	0,02	0,40	0,75	0,65	1,40	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,66	-0,98						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	30-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,11	07-12-2021				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		5,21	4,59						
Ibex-35		18,30	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,28						
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR		6,40	6,04						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

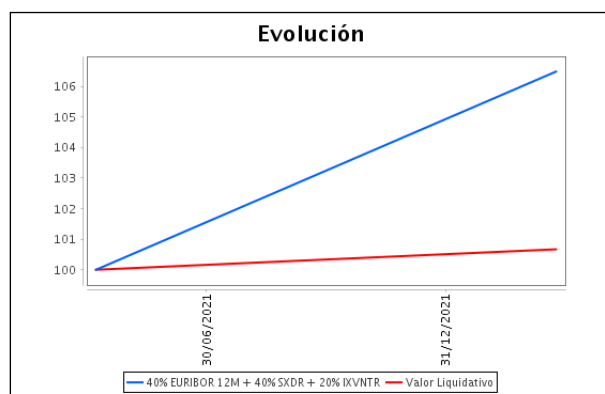
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,37	0,37	1,50	0,22		

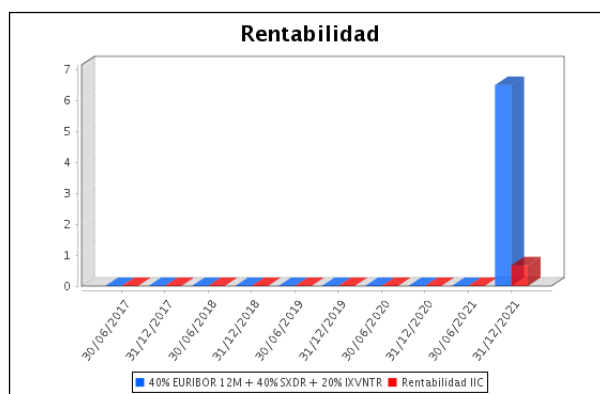
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	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		1,79	-0,84						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	30-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,11	07-12-2021				

(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 año t actual	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		5,20	4,60						
Ibex-35		18,30	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,28						
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR		6,40	6,04						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

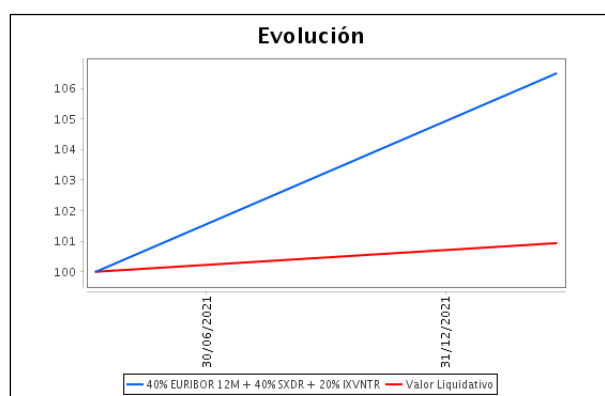
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	0,95	0,48		

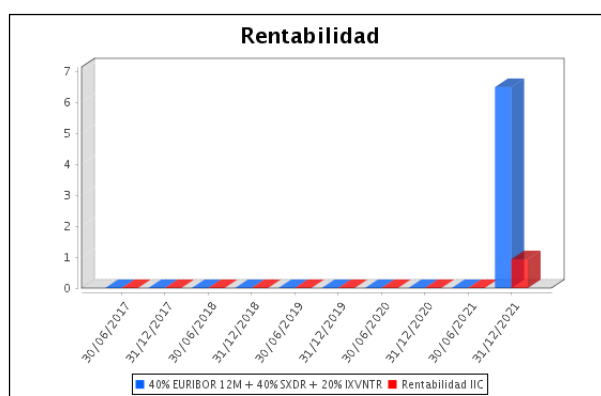
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	77.724	1.304	0
Renta Fija Internacional	15.787	509	0
Renta Fija Mixta Euro	110.416	2.424	0
Renta Fija Mixta Internacional	82.766	1.055	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	59.721	1.152	2
Renta Variable Euro	44.263	1.296	2
Renta Variable Internacional	47.331	1.283	3
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	12.863	106	7
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	52.650	913	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	503.521	10.042	1,03

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.521	72,92	13.525	70,73
* Cartera interior	5.383	22,40	2.277	11,91
* Cartera exterior	12.125	50,46	11.236	58,76
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,05	13	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.342	26,39	5.548	29,01
(+/-) RESTO	164	0,68	49	0,26
TOTAL PATRIMONIO	24.028	100,00 %	19.122	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.122	11.141	11.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,69	47,52	63,93	-30,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	7,47	6,73	-86,77
(+) Rendimientos de gestión	1,36	8,98	8,80	-76,84
+ Intereses	0,17	0,20	0,37	29,68
+ Dividendos	0,20	0,65	0,76	-52,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,22	0,29	-38,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	5,73	4,69	-97,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	648,12
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,75	1,46	3,27	82,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,98	0,70	-0,62	-310,12
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	37,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-1,51	-2,07	-27,74
- Comisión de gestión	-0,62	-1,26	-1,75	-24,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	53,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	5,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,17	-0,17	-78,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,77

	% 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	-68,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.028	19.122	24.028	

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

3. Inversiones financieras

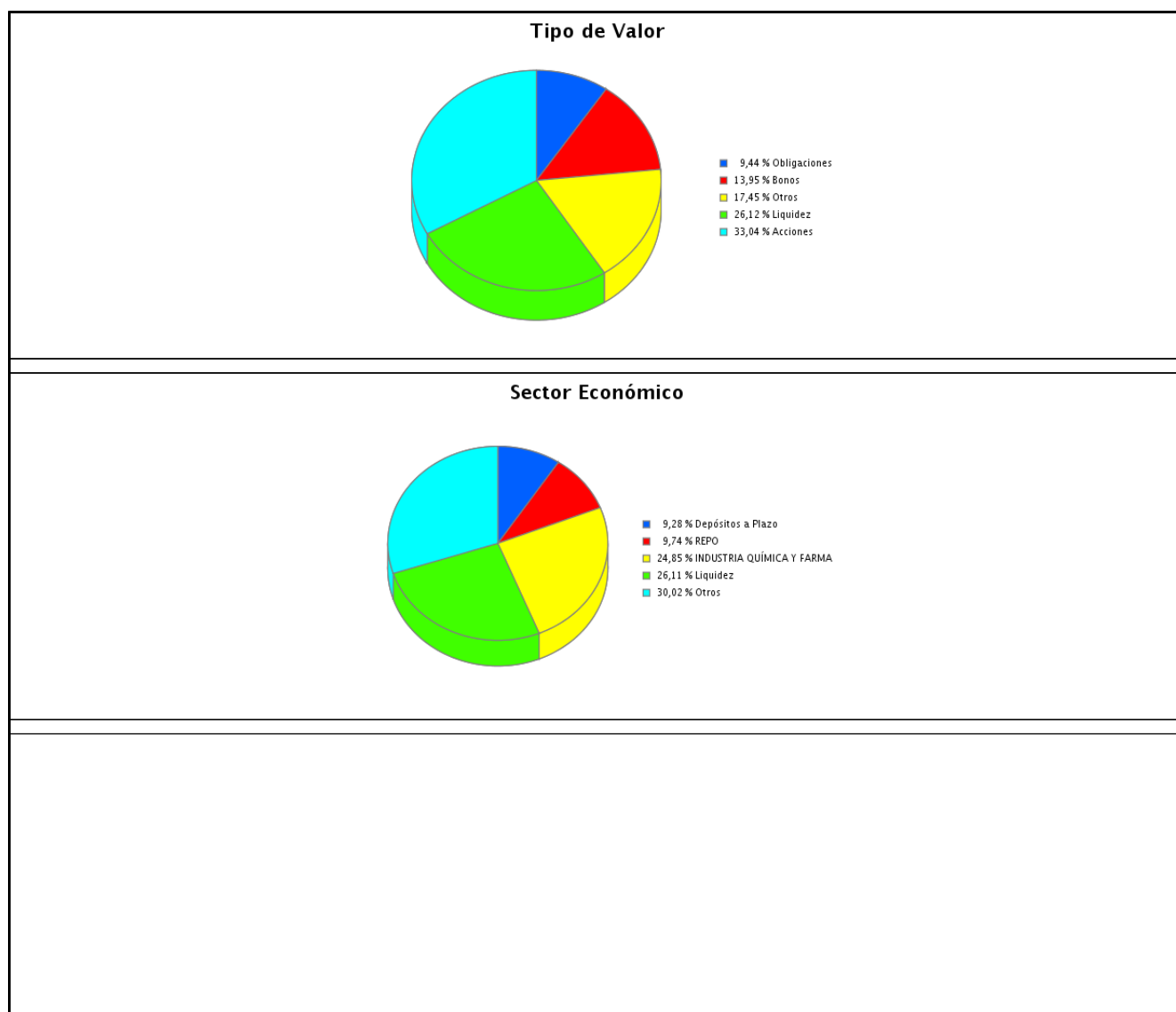
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

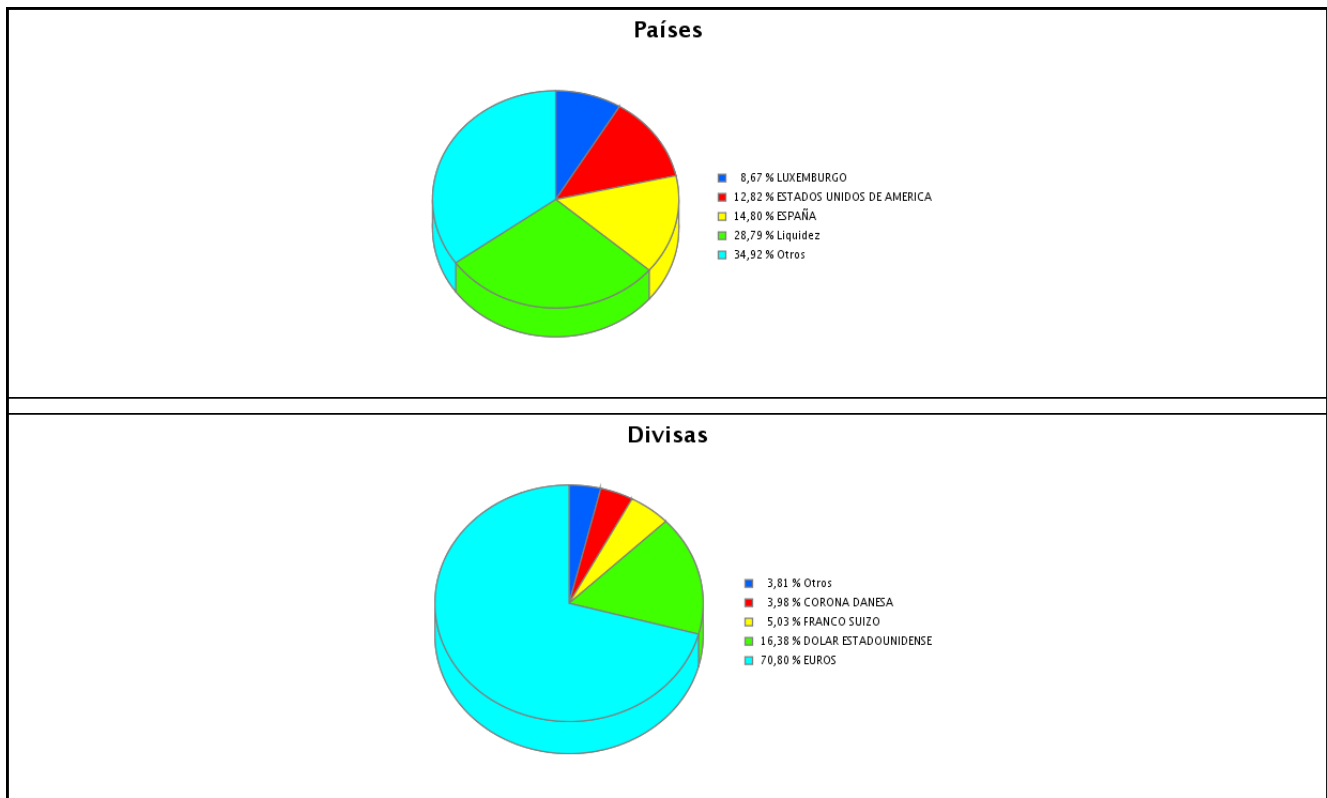
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	400	1,66	202	1,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.309	9,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.709	11,27	202	1,06
TOTAL RV COTIZADA	474	1,97	574	3,00
TOTAL RENTA VARIABLE	474	1,97	574	3,00
TOTAL DEPÓSITOS	2.201	9,16	1.500	7,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.383	22,40	2.277	11,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.826	11,76	2.347	12,27
TOTAL RENTA FIJA	2.826	11,76	2.347	12,27
TOTAL RV COTIZADA	7.360	30,63	7.097	37,12
TOTAL RENTA VARIABLE	7.360	30,63	7.097	37,12
TOTAL IIC	1.938	8,07	1.791	9,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.125	50,46	11.236	58,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.508	72,87	13.512	70,66

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	1.170	Inversión
INDICE S&P-500 HEALTH CARE	Compra Futuro INDICE S&P-500 HEALTH CARE 100	1.554	Inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE E	1.567	Inversión
Total subyacente renta variable		4291	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.244	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2244	
TOTAL OBLIGACIONES		6535	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 empezado a tramitar el cambio de depostario 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, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 150.328.000 euros.

Bancofar, entidad perteneciente al Grupo al que pertenecen, tanto la entidad gestora, Gestifonsa, como la entidad depositaria, Banco Caminos, tiene un 2.32% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Banco Caminos, entidad depositaria, tiene una participación que equivale al 2.32% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Gestifonsa, entidad gestora, posee un 0.70% del patrimonio del compartimento en la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En la segunda mitad del año 2021 veíamos como el optimismo que había caracterizado los primeros meses del año se contenía ante la aparición de nuevas olas de contagio del Covid, que ponían a prueba la efectividad de las vacunas, y ante unos datos macroeconómicos que mostraban cierta ralentización en el crecimiento, condicionado por importantes cuellos de botella en las cadenas de suministros y por un importante repunte en los datos de inflación que perdía su condición de transitoria. Los Bancos Centrales y el giro en su discurso hacía políticas económicas más restrictivas centraban la atención de los mercados. A pesar de la incertidumbre, los activos de riesgo, Equity, tenían un mejor comportamiento relativo que los activos refugio, Renta Fija, lastrados estos últimos por el movimiento alcista en los tipos de interés.

Por el lado de datos macroeconómicos asistimos a cierta desaceleración en los indicadores de actividad económica. En Estados Unidos se revisaba ligeramente al alza el PIB 3T21 al 2,1% frente al 2% del dato previo gracias a la mejora del consumo privado y de los pedidos de bienes de capital, mientras el sector exterior y la inversión tenían una contribución más negativa. Sin embargo, para el 4T se espera cierta moderación del ritmo de crecimiento. El último dato de inflación se sitúa en el 6,8% y el subyacente en 4,9% con unos precios de la producción que aumentaban más de lo esperado ante la persistencia de las presiones en suministros.

En el mercado laboral, las señales siguen siendo de recuperación, aunque la tasa de paro se mantiene por encima de niveles precovid poniendo de relieve la dificultad para encontrar mano de obra incluso una vez que las ayudas y subsidios al empleo por parte de la administración central han finalizado.

Esto se traduce en un incremento del coste salarial que a su vez incide en el rebote de la inflación. Por el lado de política económica, se conseguía ampliar el techo de deuda al aprobar una extensión de 2,5 billones de dólares, hasta los 31,4 billones. Sin embargo, no conseguían alcanzar ningún acuerdo respecto al plan de infraestructuras básicas de Biden, que genera recelos incluso dentro de su propio partido, al suponer un importante incremento del endeudamiento que se debería compensar con medidas fiscales.

En la Eurozona el dato del PIB del 3T21 sorprendía ligeramente al alza y se situaba en el 2,2% trimestral gracias a un fuerte repunte de la demanda doméstica, beneficiándose del rebote del consumo. Sin embargo, el crecimiento de la actividad empresarial se ralentizaba más de lo esperado como consecuencia de las nuevas restricciones establecidas para contener la variante ómicron, frustrando así la recuperación del sector servicios. La tasa de inflación anual de la Eurozona se situó en el 4,9 % en noviembre.

Los costes de la energía, la escasez de suministros y los factores específicos temporales explican este aumento inflacionista. En el caso de China a unos datos macroeconómicos más débiles, se le unía la intervención estatal con nuevas medidas regulatorias que introducían presión sobre el sector tecnológico local, y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

En su última reunión del año la Reserva Federal anunciaba que ha dejado de considerar la inflación como algo temporal y comunicaba una reducción en el ritmo de compras con el fin de concluir el proceso del tapering a finales del 1T22. Con este anuncio el mercado pasaba a descontar tres o cuatro subidas de tipos en 2022, subidas que se prolongaran a lo largo de 2023.

Por su parte la reunión del BCE no presentaba grandes sorpresas, ya que mantenían unas medidas monetarias expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente reduciendo el ritmo de compras del PEPP en el 1T22 y dejando abierta la opción de elevar temporalmente las compras del APP. El Banco de Inglaterra subía las tasas de interés por primera vez desde el inicio de la pandemia, aumentando su principal tasa de interés al 0,25% como respuesta a las presiones inflacionarias.

A pesar de esta desaceleración en el crecimiento y el consiguiente incremento de la volatilidad, el semestre se cerraba con un saldo positivo para los activos de riesgo, que contrasta con el comportamiento de los mercados de renta fija, donde la expectativa de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales metía presión sobre las rentabilidades afectando negativamente a los precios. En Estados Unidos, el bono a 10 años terminaba al 1.51% de rentabilidad, aunque en el semestre llegaba a tocar niveles del 1,70%, tras comenzar el año por debajo del 1%, registrando su mayor subida anual de rentabilidad desde 2013. En Europa, los países periféricos como Italia y España lideraban el aumento de rentabilidad, acusando el menor ritmo de compras anunciado para el PEPP.

En los mercados bursátiles los principales índices mantenían la tendencia alcista cerrando el semestre en positivo con

mejoras del 11% para el SP 500 y de casi un 6% en el caso del Eurostoxx 50, quedándose más atrás el Ibex como consecuencia de su composición sectorial, lastrada en este caso por el peso del sector de Turismo y Ocio. Sectorialmente se veía cierta recuperación de los sectores más de crecimiento, frente a la primera mitad del año donde destacaron claramente los activos más de valor. Media, Tecnología, Sanidad y Financieras eran los sectores que lideraban las subidas en Europa, mientras que en el lado contrario Telecomunicaciones, Consumo Retail y Turismo y Ocio quedaban en números rojos.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 73.5%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido superior al del activo libre de riesgo, explicado por el buen comportamiento del sector en el semestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 24 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 28% está invertido en valores euro, casi un 15% en dólares, un 10% en países europeos no euro, un 1.4% en libras y el resto en liquidez y derivados. A su vez, se ha incrementado la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el año con una cobertura del 9.4%. El objetivo es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la exposición neta en dólares del 6%.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 60% del patrimonio. El 32% la exposición se encuentra en valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea.

Por otro lado, el 18% de la exposición, es a través de derivados, acabando el semestre con 30 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care Marzo 2022, 13 futuros del SP 500 Health Care Marzo 2022 y 29 futuros del Eurostoxx 50 Mar 2022. El 9% 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. En el semestre, hemos aumentado la posición en el fondo Candriam Equities Biotech, Lundbeck, Zur Rose y GN Store. En el caso de Zur Rose, se decidió vender a final de año el total de la posición, junto con Shop Apotheke.

Además, hemos abierto posición en el fondo Baillie Gifford Health Innovation y se ha comprado un bono de Danone. Por otro lado, hemos vendido la posición que había en Astrazeneca, el fondo Abante Biotech, Straumann y Carl Zeiss. A principios del semestre se vendió también Rovi, entrando de nuevo en el valor una vez aclarada la incertidumbre con los problemas que hubo en la planta de rellenado de las vacunas de Moderna. Hemos incorporado nuevas compañías en cartera, como Accell, Moderna, Pfizer y Biontech.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido Novo Nordisk (+41%), Linde (+25%) y DSM (+25%). Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido Nightingale (-32%), Atos (-28%) y GN Store (-26%).

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 13.6% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido Encompass Health 5.75% 15/9/25 (+4.67%), Cigna 4.125% 15/11/25 (+4.05%) y Utah 3.95% vto 15/06/2026 (+3.87%). Por el contrario, los que peor lo han hecho han sido Grifols 2.25% 15/11/27 (-1.74%), Grifols 1.625% 15/2/25 (-1.52%) y Fresenius 0.25% 29/11/23 (-0.34%).

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 para cubrir los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 18.72% del patrimonio.

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 19.122.193 euros a 24.027.622 euros. El número de partícipes ha variado de 502 a 601.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.669%, inferior a la obtenida por su benchmark (6.488%) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.1632%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.03%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.94%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.11% y -0.88% respectivamente. La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 4,93%, inferior a la de su benchmark (6.22%). 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 0.05%. Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.02%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 0.934%, inferior a la obtenida por su benchmark (6.488%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.1632%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (1.03%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (1.94%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.11% y -0.88% respectivamente. La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 4,93%, inferior a la de su benchmark (6.22%). 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 0.05%. Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.02%.

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 705.174 euros, lo que equivale al 3.21% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 18.14%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.37% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de la Ob. Elis 1%, vencimiento 03/04/2025 de BB a BB+.

En el periodo objeto de este informe se ha empezado a tramitar 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.

Tras un año 2021 de fuerte recuperación tras la pandemia, pero con importantes picos de volatilidad, se espera que el 2022 sea el año de alcanzar la plena recuperación global, para volver a las condiciones pre Covid, ayudado por los nuevos fármacos y terapias y junto con la inmunidad acumulada. Eso llevará a una fuerte recuperación cíclica, de movilidad y de demanda de empresas y familias.

Pero las incertidumbres no desaparecen y son muchos los frentes abiertos que se mantienen de cara a los próximos meses: evolución del crecimiento PIB 2022 vs 2021, desaceleración de China y el posible desarrollo de nuevas políticas intervencionistas, alteraciones en las cadenas de suministro aunque por el momento parecen dar leves signos de mejoría, repuntes adicionales en los datos de inflación y la capacidad de las compañías para trasladar estos repuntes en precios a los consumidores finales y como punto clave la política monetaria de los Bancos Centrales, ya que una política agresiva es perjudicial para los activos de riesgo, y una acción insuficiente pone en duda su credibilidad.

A lo largo del año 2021 los mercados de Renta Fija ya han descontado un significativo movimiento en los tipos de interés, movimiento que en parte se ha visto neutralizado por la intervención de los Bancos Centrales con sus programas de compras de activos. A partir de 2022 este intervencionismo se va a relajar en gran medida, poniendo fin a los incrementos de balance, si bien es cierto que por el momento tampoco se esperan reducciones significativas del mismo. En el caso de Estados Unidos el mercado esta descontando tres o cuatro subidas de tipos para este año 2022, seguidas de otras cuantas en 2023 hasta situar los tipos en niveles precovid, aunque es necesario tener en cuenta que los datos de inflación

actuales están muy por encima de los del año 2019. En la Zona Euro, este proceso de alzas en tipos será más lento, ya que los tipos en negativo no son consecuencia de la pandemia, y por ello no se esperan cambios para este año 2022.

Se espera que en la zona Euro los países periféricos sean los más afectados al ser también los más dependientes del PEPP. En el lado de los corporate, la sensibilidad a tipos no es tan alta, si bien es cierto que los niveles actuales de valoración son muy exigentes por lo que movimientos bruscos de mercados pueden tener también sus consecuencias.

Un escenario de recuperación económica es positivo para los activos de riesgo, pero no podemos olvidarnos de que las valoraciones actuales se encuentran en niveles exigentes respecto a las medias históricas. Es cierto que las expectativas de mejoras en resultados empresariales se mantienen para el año 2022, con el consenso de los analistas esperando crecimientos en torno al 9-10%, por lo que cualquier revisión al alza de estas expectativas sería muy buena noticia para los mercados bursátiles. Además, esperamos una resolución de los cuellos de botella en los suministros, ya que a medio plazo un incremento de las tasas de vacunación en todo el mundo favorecerá la reapertura de las cadenas productivas, que, unido a una estabilización de la demanda, normalizará los costes de los suministros y del transporte.

El exceso de liquidez y la falta de rentabilidad en otras alternativas de inversión también favorece el flujo de fondos hacia los mercados de renta variable.

SERVICIO ANÁLISIS.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

Con relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografía y/o sectores, ha ayudado a elaborar escenarios con lo que se mejora la gestión del fondo.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable.

Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija. Destacan como Brokers importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 3.320 euros en 2021 y está presupuestada la cantidad de 6.709 euros en 2022.

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	199	0,83	202	1,06
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	200	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		400	1,66	202	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		400	1,66	202	1,06
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,490 2022-01-03	EUR	2.309	9,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.309	9,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.709	11,27	202	1,06
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	176	0,73	239	1,25
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	298	1,24	336	1,76
TOTAL RV COTIZADA		474	1,97	574	3,00
TOTAL RENTA VARIABLE		474	1,97	574	3,00
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,010 2021 07 01	EUR	0	0,00	500	2,61
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 04 01	EUR	1.000	4,16	1.000	5,23
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	1.200	5,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.201	9,16	1.500	7,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.383	22,40	2.277	11,91
US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-10-21	USD	91	0,38	89	0,47
US00287YBZ26 - Obligaciones ABBVIE INC 3,600 2025-02-14	USD	327	1,36	322	1,68
US031162BY57 - Bonos AMEGEN INC 3,125 2025-02-01	USD	278	1,16	272	1,42
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	501	2,09	0	0,00
US125523AG54 - Obligaciones CIGNA CORP 4,125 2025-09-15	USD	385	1,60	378	1,98
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2022-09	USD	54	0,22	52	0,27
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	100	0,41	100	0,52
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	201	0,84	202	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU3149FAA76 - Obligaciones[FRESENIUS MED CARE I][3,750]/2029-03	USD	140	0,58	136	0,71
FR0013183563 - Obligaciones[IPSEN SA][1,875]/2023-06-16	EUR	102	0,43	103	0,54
XS1492457665 - Bonos[MYLAN NV][2,250]/2024-11-22	EUR	212	0,88	214	1,12
XS0264824375 - Bonos[SIEMENS AG][6,125]/2026-08-17	USD	105	0,44	104	0,55
US62854AAN46 - Obligaciones[UTAH ACQUISITION SUB][3,950]/2026-03	USD	332	1,38	325	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.826	11,76	2.296	12,01
US931427AF53 - Obligaciones[ENCOMPASS HEALTH COR][3,300]/2021-11	USD	0	0,00	51	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	51	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.826	11,76	2.347	12,27
TOTAL RENTA FIJA		2.826	11,76	2.347	12,27
NL0009767532 - Acciones[ACCEL GROUP	EUR	283	1,18	0	0,00
DE0005313704 - Acciones[CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	187	0,98
FR0000120073 - Acciones[L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	208	0,87	201	1,05
GB0009895292 - Acciones[ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	108	0,56
FR0000051732 - Acciones[ATOS SE	EUR	105	0,44	144	0,75
US09075V1026 - Acciones[BIONTECH SE	USD	119	0,50	0	0,00
US1101221083 - Acciones[BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	121	0,50	124	0,65
FR0000120644 - Acciones[GROUPE DANONE	EUR	174	0,73	190	0,99
NL0000009827 - Acciones[KONINKLIJKE DSM NV	EUR	267	1,11	212	1,11
FR0000121667 - Acciones[CANAL PLUS	EUR	158	0,66	131	0,69
SE0009922164 - Acciones[ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	134	0,56	130	0,68
NL0011279492 - Acciones[FLOW TRADERS	EUR	153	0,64	173	0,90
DE0005785802 - Acciones[FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	114	0,48	140	0,73
DE0005785604 - Acciones[FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	149	0,62	185	0,97
SE0000202624 - Acciones[GETINGE AB-B SS	SEK	174	0,73	144	0,76
US3755581036 - Acciones[GILEAD SCIENCES INC	USD	156	0,65	142	0,74
GB0009252882 - Acciones[GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	181	0,75	156	0,82
DK0010272632 - Acciones[GB STORE NORD	DKK	264	1,10	201	1,05
CH0114405324 - Acciones[GARMIN PLC	USD	99	0,41	101	0,53
CH0012627250 - Acciones[HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	402	1,67	399	2,09
FI4000490875 - Acciones[NIGHTINGALE HEALTH OYJ	EUR	59	0,24	92	0,48
IE00BZ12WP82 - Acciones[LINDE PLC	EUR	322	1,34	256	1,34
DK0010287234 - Acciones[H. LUNDBECK A/S	DKK	254	1,06	187	0,98
IE00BTN1Y115 - Acciones[MEDTRONIC PLC	USD	157	0,65	181	0,95
NO0003054108 - Acciones[NORSK HYDRO ASA	NOK	177	0,74	182	0,95
AT0000938204 - Acciones[MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	178	0,74	181	0,95
US60770K1079 - Acciones[MODERNA INC	USD	289	1,20	0	0,00
CH0012005267 - Acciones[NOVARTIS AG	CHF	218	0,91	216	1,13
DK0060534915 - Acciones[NOVO NORDISK A/S	DKK	335	1,39	239	1,25
US7170811035 - Acciones[Pfizer Inc	USD	313	1,30	0	0,00
NL0000009538 - Acciones[Royal Philips	EUR	220	0,92	281	1,47
BE0003874915 - Acciones[ARSEUS NV	EUR	163	0,68	207	1,08
CH0012032048 - Acciones[ROCHE HOLDING AG	CHF	199	0,83	173	0,91
CH0042615283 - Acciones[ZUR ROSE GROUP AG	CHF	0	0,00	319	1,67
NL0012044747 - Acciones[SHOP APOTHEKE EU	EUR	0	0,00	182	0,95
FR0000120578 - Acciones[SANOFI	EUR	159	0,66	158	0,83
GB0009223206 - Acciones[SMITH & NEPHEW PLC	GBP	151	0,63	179	0,94
CH0012549785 - Acciones[SONOVA HOLDING AG	CHF	259	1,08	238	1,24
CH0012280076 - Acciones[STRAUMANN HOLDING	CHF	0	0,00	161	0,84
BE0003739530 - Acciones[UCB SA	EUR	227	0,95	200	1,04
NL0000395903 - Acciones[ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	270	1,12	221	1,16
US78464A8707 - Acciones[SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	149	0,62	173	0,91
TOTAL RV COTIZADA		7.360	30,63	7.097	37,12
TOTAL RENTA VARIABLE		7.360	30,63	7.097	37,12
LU1894891883 - Participaciones[ABANTE GBL AB BIOTCH-B USD	USD	0	0,00	87	0,45
LU1811047247 - Participaciones[BELLEVUE BB ADMANT DH IUSD	USD	390	1,62	450	2,35
LU1587985224 - Participaciones[BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	430	1,79	509	2,66
IE00BGGJJB67 - Participaciones[BAILLIE GIFF W HLTH IN-EURB A	EUR	356	1,48	0	0,00
LU1120766032 - Participaciones[CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	354	1,47	349	1,83
LU0366533882 - Participaciones[PICTET-NUTRITION-I EUR	EUR	409	1,70	396	2,07
TOTAL IIC		1.938	8,07	1.791	9,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.125	50,46	11.236	58,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.508	72,87	13.512	70,66

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

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen. Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen. Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos.

Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa de Gestifonsa.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo. La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2021 asciende a 20.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 551.287,15 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 0 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 3 empleados que han recibido una remuneración fija de 247.000,13 euros y 0 euros de remuneración variable.

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 150.328.000 euros, lo que equivale al 684.59% 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 0.69% sobre OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/2024 y el 99.31% 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 0.69% y entre seis meses y un año en el 99.31%. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -2.792,58 euros.