

GESTIFONSA MIXTO 10, FI

Nº Registro CNMV: 261

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/08/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Medio - Bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más 50% patrimonio en valores que promueven características ASG (medioambientales, sociales y Gobierno Corporativo). El resto del patrimonio no altera la consecución de las características ASG. .Invertirá 90%-100% de la exposición total en Renta fija pública y/o privada; máx. 10% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). La inversión directa en Renta variable (incluyendo conversión) no superará 10% exposición total. Los mercados/emisores son OCDE (máx. 20% emergentes). En RV en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización. Duración media: 0-5 años. Al menos 51% RF tendrá rating BBB-/Baa3 o, si fuera inferior, el rating de España en cada momento. El resto inferior a BBB-/Baa3 o sin rating. La inversión en divisa y RV no euro no superará el 30% exposición total. Podrá invertir hasta 10% en IIC. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,30	0,72	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	0,00	0,14	-0,01

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	28.325,69	31.353,63	478,00	518,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3,98	3,98	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	21.402	28.430	27.565	32.844
CLASE CARTERA	EUR	3	3	1.491	1.492

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	755,5544	838,3262	831,0120	834,9079
CLASE CARTERA	EUR	766,8670	847,8770	837,3520	838,0867

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,30		0,30	0,58		0,58	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,87	1,82	-2,53	-5,58	-3,82	0,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-12-2022	-1,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-11-2022	0,70	22-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,90	3,44	4,24	4,33	3,37	1,41			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,28			
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41	0,27			
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M	2,33	1,81	1,92	2,29	3,09	1,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,38	3,19	1,72	0,54			

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

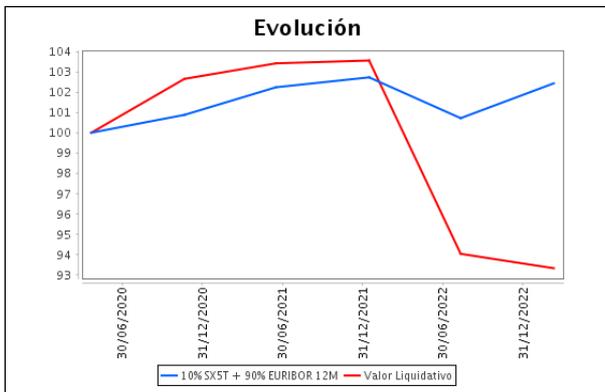
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,28	0,28	0,27	0,27	1,09	1,10	1,09	1,37

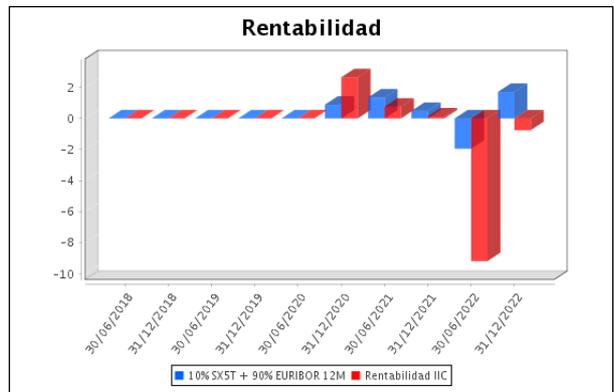
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,55	1,90	-2,45	-5,49	-3,73	1,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-12-2022	-1,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	10-11-2022	0,70	22-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,90	3,44	4,24	4,33	3,36	1,41			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25			
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41	0,27			
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M	2,33	1,81	1,92	2,29	3,09	1,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	3,35	3,16	1,69	0,53			

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

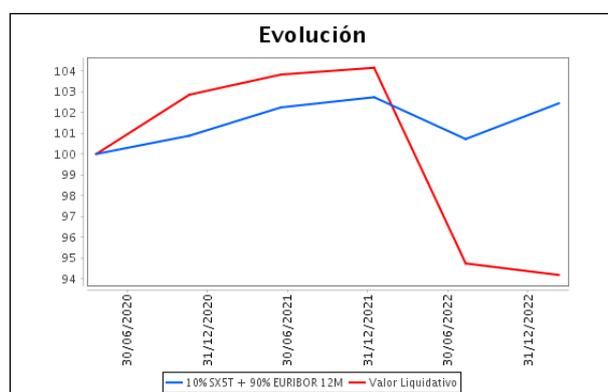
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,20	0,19	0,18	0,17	0,71	0,71	0,68	

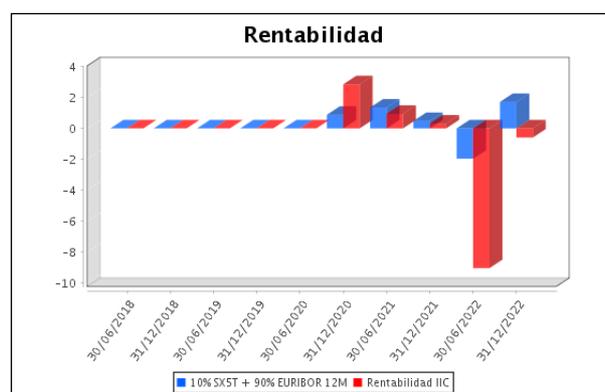
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	68.695	1.273	0
Renta Fija Internacional	16.069	471	0
Renta Fija Mixta Euro	82.819	2.134	-2
Renta Fija Mixta Internacional	80.879	1.170	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	56.142	1.224	-1
Renta Variable Euro	42.403	1.561	2
Renta Variable Internacional	35.434	1.254	2
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	6.731	91	0
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	80.599	999	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	469.772	10.177	-0,13

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.597	96,23	21.440	89,81
* Cartera interior	7.020	32,80	4.934	20,67
* Cartera exterior	13.332	62,28	16.214	67,92
* Intereses de la cartera de inversión	245	1,14	292	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	759	3,55	2.403	10,07
(+/-) RESTO	49	0,23	30	0,13
TOTAL PATRIMONIO	21.405	100,00 %	23.873	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.873	28.433	28.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,00	-7,66	-17,50	12,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,79	-9,56	-10,97	-92,90
(+) Rendimientos de gestión	-0,23	-9,00	-9,85	-97,82
+ Intereses	0,40	1,24	1,70	-72,08
+ Dividendos	0,04	0,16	0,21	-80,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,69	-9,20	-10,50	-93,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-1,07	-1,23	-92,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-234,83
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,12	-0,03	-174,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-116,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-1,12	-14,87
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	-12,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	21,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-108,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	130,70

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	130,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.405	23.873	21.405	

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

3. Inversiones financieras

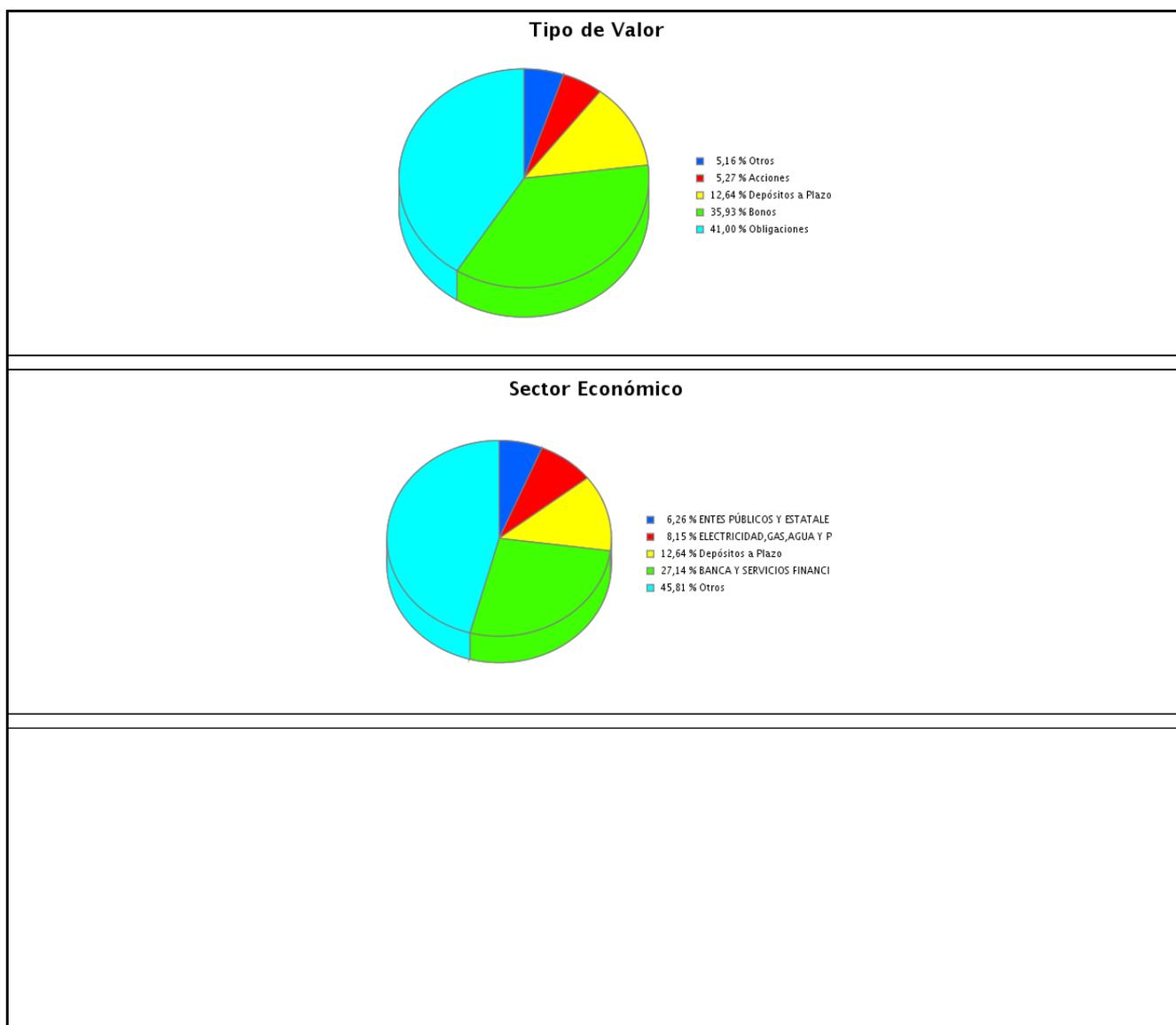
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

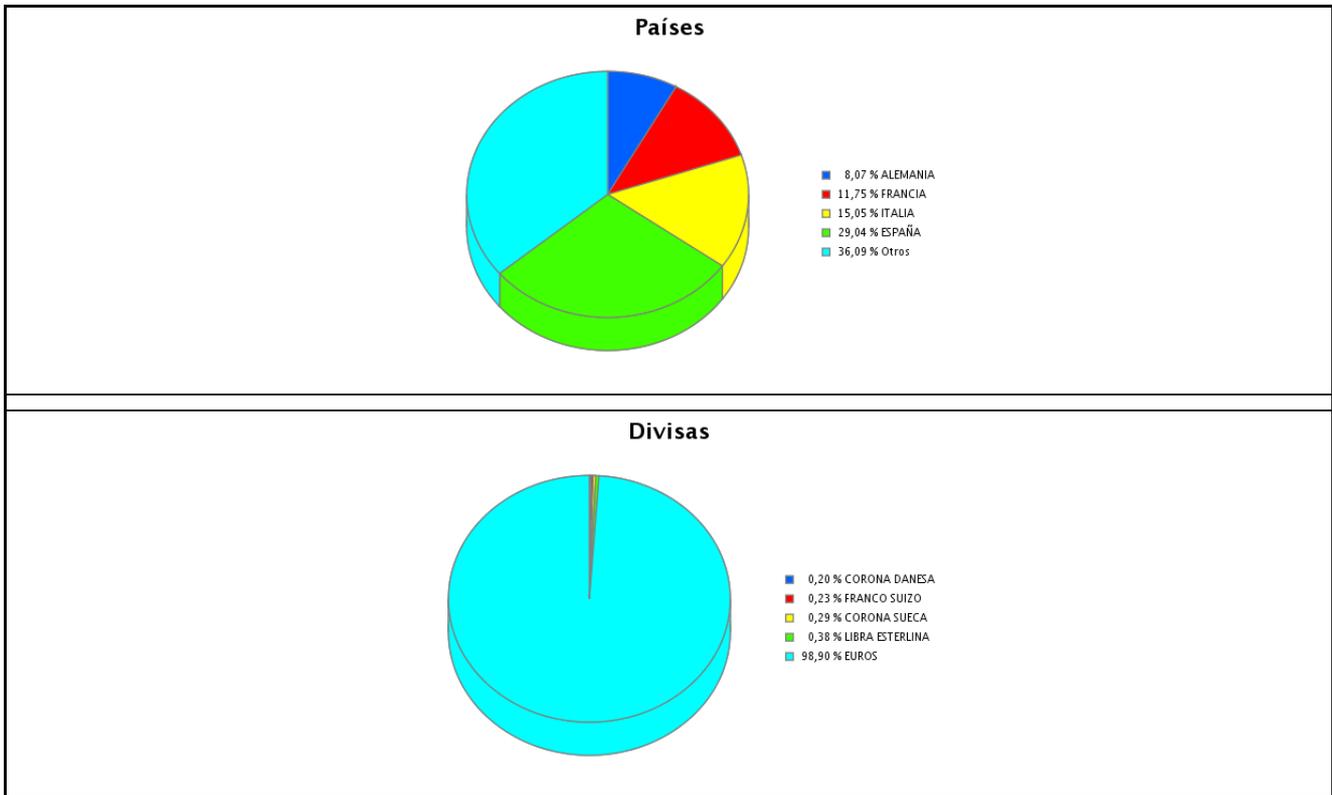
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.020	18,78	3.633	15,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.120	19,25	3.633	15,22
TOTAL RV COTIZADA	199	0,93	302	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE	199	0,93	302	1,27
TOTAL DEPÓSITOS	2.701	12,62	999	4,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.020	32,80	4.934	20,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.404	57,95	14.965	62,69
TOTAL RENTA FIJA	12.404	57,95	14.965	62,69
TOTAL RV COTIZADA	928	4,34	1.248	5,23
TOTAL RENTA VARIABLE	928	4,34	1.248	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.332	62,28	16.214	67,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.351	95,08	21.147	88,58

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	552	Inversión
Total subyacente renta variable		552	
OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025	Venta Plazo REPO 200000 Fisica	94	Inversión
Total otros subyacentes		94	
TOTAL OBLIGACIONES		646	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 9 de septiembre, CNMV aprobó la nueva política de inversión del fondo.

Pasa a ser un fondo artículo 8 según el Reglamento SFDR. Es decir invierte buscando promover características ASG (medioambientales, sociales y de Gobierno Corporativo).

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Servifonsa por Banco Caminos como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y de otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 4 de enero de 2023.

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

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa, IPF a plazo por un nominal de 9.050.000 euros. El tipo al que se ha contratado las mismas era el más favorable en el momento de contratación.

La operativa de repo no liquidez se ha realizado con Banco Caminos, por un monto de 1.600.409 euros. Para más información se puede consultar el epígrafe de este informe periódico en el que se detalla la operativa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En esta segunda mitad del año 2022 hemos asistido a un movimiento similar en los dos trimestres, con un buen comportamiento inicial de los mercados financieros que se iba desinflando a medida que transcurría el tiempo. Y en ambos trimestres la fuente de incertidumbre y causa principal de las ventas era básicamente la actuación de los Bancos Centrales con mensajes que apuntaban a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. El efecto positivo de los datos macro, que apuntan a cierta moderación en la

escalada inflacionista tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, no era suficiente para contrarrestar a los Bancos Centrales.

El Euro cerraba parcialmente su diferencial frente al dólar, descontando que el final de la escalada alcista en tipos esta más cercana en Estados Unidos. Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso, presionando para que, en los últimos días del año, los países miembros de la UE llegasen a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

En Estados Unidos el crecimiento se revisaba de nuevo al alza en el 3T22 hasta el 3,2% gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación se moderaba en noviembre más de lo esperado, tanto el dato general 7,1% como la subyacente 6%, fundamentalmente por la caída en costes energéticos y coches de segunda mano.

El dato de ventas minoristas registraba en noviembre su mayor caída en casi un año con caídas en la demanda de gran parte de las categorías de bienes, mientras que los servicios continuaban con crecimientos mensuales en el entorno del 0,9%. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las nuevas peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.

El PIB de la zona euro moderaba su ritmo de expansión en el 3T hasta el 0,3% frente al 0,8% del trimestre anterior. La tasa de desempleo de la eurozona se situaba en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles prepandemia. El IPC de la zona euro correspondiente al mes de noviembre quedaba en el 10.1%, cinco décimas menos que en octubre, con la subyacente estable en el 5%. Finalmente se acordaba un límite al precio del gas natural de 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

La OCDE reducía la estimación de crecimiento global para 2022 desde 4.5% hasta el 3%. Para 2023, rebajaba sus previsiones hasta el 2.8% desde el 3.2% previo. También elevó las previsiones de inflación para este año al 8.5% a nivel global, el nivel más alto desde 1988 y 6% en 2023.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto entre Ucrania y Rusia y su incidencia sobre el suministro energético de cara al invierno. Además, en China en el mes de diciembre y ante la presión social el Gobierno decidía ir retirando paulatinamente las políticas de Covid cero lo que puede favorecer una normalización de las cadenas de suministro que apoye cierta relajación en precios.

Tanto el BCE como la Reserva Federal despedían el año con nuevas subidas en los tipos de interés. En el caso del BCE se cumplían las previsiones con una subida de 50 puntos básicos hasta el 2,5% pero sorprendía el mensaje sobre su visión a futuro donde destacaban la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%). Además, anunciaba la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 millones de euros desde principios de marzo y revisable a partir del 3T de 2023.

Por su parte la Reserva Federal reducía la intensidad en el alza, con una subida de 50 puntos básicos llevando el tipo oficial al rango del 4,25%-4,50%. La mayor parte de los miembros esperan que el tipo oficial supere el 5% el próximo año alertando sobre la presión que ejercen las subidas salariales. Tan solo un 10% de los miembros espera que los tipos se queden por debajo del 5%.

El tono más restrictivo empleado por los bancos centrales situando los tipos terminales por encima de los inicialmente descontados metía presión a los mercados financieros. Los mercados de renta fija cerraban el peor año de su historia. En el caso de la deuda pública las rentabilidades alcanzaban sus máximos anuales con el 10 años alemán por encima del 2,5% a cierre de año.

En el caso del 10 años americano también asistíamos a una ampliación de la rentabilidad, pero algo más contenida que en la Zona Euro, quedando el tipo en el 3,8%. Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en rentabilidades y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos investment grade.

Durante el tercer trimestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa. Sectorialmente en el tercer trimestre se bajó la exposición a industriales, comercio electrónico y farma. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

Los mercados de renta variable no eran inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas.

Destacaba el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%.

Algo mejor pero también con importantes recortes el Standard and Poors 500 -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Hay que destacar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que eran prácticamente los únicos que cerraban el año en positivo, frente a los peores resultados de los sectores inmobiliario y tecnológico.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable a cierre del segundo semestre es del 7,7% del patrimonio. La inversión en contado del 5,2% se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 4,3%. La exposición a otras divisas es del 0,9%.

En derivados, acabamos el semestre con 14 contratos comprados del Futuro DJ Eurostoxx 50 Marzo-23 que suponen un peso del +2,5%.

Durante el segundo semestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa. Sectorialmente en el segundo semestre se bajó la exposición a industriales, comercio electrónico y farma. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 2,55 años y la TIR media ponderada de 4,76%.

En renta fija, durante el semestre continuó tanto la tendencia al alza de los tipos gubernamentales impulsados por las alzas de tipos de los bancos centrales, como la volatilidad en diferenciales de crédito y en primas de riesgo. Ante este escenario se decidió, en términos generales, reducir la duración de la cartera, mejorar la calidad de las emisiones y ajustar el perfil rentabilidad-riesgo.

Adicionalmente, durante el semestre se procedió a realizar un cambio de la cartera para cumplir con las características ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) estipuladas en la política de inversiones del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% Euro Stoxx 50 Net Return + 90% euribor 12 meses. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del Fondo ha variado de 23.872.899 euros a 21.404.646,71 euros.

El número de participes ha variado de 519 a 479.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -0.76%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 1.70% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.08%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.56%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,70% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.56%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.59%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del 1.70% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.08%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,39%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,70% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.56%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de la clase base (-0.76%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.73%).

La rentabilidad de la clase cartera (-0.59%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.73%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa. Por valores, se ha vendido Fresenius, Essilorluxottica, Heidelbergcement, Fresenius Medicalcare, Prosus, Cargotec, Konecranes, Iberdrola e Inditex parcialmente. Y se ha comprado Kering.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Swiss Re (+16,96%) y ENGIE (+19,60%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido DSM (-17,77%) y SES (-27,10%).

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con el objetivo de gestionar de forma

más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 2,5%

En renta fija, para adecuar la cartera con las decisiones generales de inversión se vendieron bonos híbridos (TERNA 2,375% perpetuo, ENEL 1,375% perpetuo, Adecco 1% 2082 e Iberdrola 1,874% perpetuo), bonos con vencimientos largos como CNP 2% vencimiento 2050, y otra serie de bonos con vencimientos entre 2024 y 2031 que incrementaban la volatilidad de la cartera (Audax 4,20% 2027, Grifols 1,625% 2025 o Bankinter 0,875% 2026).

Parte de lo obtenido con estas ventas se reinvertió en activos de mejor calidad, menor duración y mejor perfil rentabilidad-riesgo como bonos de agencias gubernamentales (FADE 0,05% 2024, ADIF 0,80% 2023, Canal de Isabel II 1,68% 2025, INVITA 5,25% 2025 o ICO 0,20% 31/01/2024) y deuda senior bancaria (BKIR 1,375% 2023, Deutsche Pfandbriefe 4,375% 26 o KBC 0,875% 2023). La otra parte se dejó en liquidez a la espera de aprovechar oportunidades que esperamos se vayan concretando en los próximos meses, toda vez que la liquidez, tras las subidas de tipos, volvió a remunerarse.

Para dar cumplimiento a la política de inversiones sostenible, se ha ido haciendo cartera comprando valores que cumplieran con los requisitos establecidos en el folleto, entre otros Banca Mediolanum 5,035% 2027, EIBKOR 0% 2023, ICO 0,20% 2024, ADIF 0,80% 2023, INVITA 5,25% 2025 o Deutsche Kreditbank 0,75% 2024.

En cuanto al desempeño de los activos de renta fija de la institución, los mejores han sido Accor 4,375% Perp (7,52%), Bayer 4,50% 2079 (6,92%) y Naturgy 3,375% Perp (+4,48%), siendo los peores Audax 4,20% 2027 (-11,95%), Blackstone 1,625% 2030 (-9,55%) y LAR 1,75% 2026 (-8,51%).

En términos de contribución a la rentabilidad los peores fueron Audax 4,20% 2027 (-13pb), Eutelsat 2,25% 2027 (-6pb) y Blackstone 1% 2028 (-5pb), siendo Hotchief 0,625% 29 (+7pb) 1,875% 2028, Verallia 1,625% 2028 (+4pb) y CNP 2% 2050 (+4pb) los que mejor se comportaron.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el índice DJ EuroStoxx 50 y sobre el bono notional americano a 5 años con el objetivo de gestionar de forma más eficaz dichos riesgos de cartera. La posición a cierre del periodo era del 2.48%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 11.268.884,33 euros, lo que equivale al 49.26% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Andorra Int BD 1.25%, vencimiento 06/05/2031 de BBB a BBB+, de Comunidad Madrid 0.827%, vencimiento 30/07/2027 de A- a A, de Natwest Group PLC 0.78%, vencimiento 26/02/2030 de BBB+ a A- y del emisor Telecom Italia de BB- a B+.

En el periodo objeto de este informe el fondo ha incorporado criterios no financieros en su gestión. En concreto, el fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 3.88%, superior a la de su benchmark (1.87%).

El dato de Var de la clase base ha sido del -3.35%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 3.88%, superior a la de su benchmark (1.87%).

El dato de Var de la clase cartera ha sido del -3.33%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.84% y el grado de apalancamiento ha sido del 2.50%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

El 9 de septiembre de 2022 se aprobó por CNMV la nueva política de inversión del fondo por la que pasa a ser un fondo artículo 8 según el reglamento SFDR.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 3858 euros en 2022 y está presupuestada la cantidad de 3.472 euros en 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

La inflación y su evolución es el principal elemento que hay que vigilar de cara al 2023. El Banco Central Europeo ha subido los tipos de interés por cuarta y última vez este año, hasta situarlos en el 2,50%, anunciando que todavía quedan subidas adicionales durante la primera mitad del 2023 y que los tipos se mantendrán altos hasta que no se consiga normalizar la inflación en el entorno del 2%. Además, a partir de marzo iniciará también un proceso de normalización de su balance retirando mensualmente 15.000 millones de euros de liquidez de mercado, cifra que irá aumentando progresivamente. Las políticas fiscales expansivas puestas en marcha por los distintos gobiernos de la Zona euro y más concretamente por Alemania pueden neutralizar parcialmente estas medidas del BCE, obligando a tomar decisiones de política monetarias aún más restrictivas.

Indudablemente la lucha contra la inflación nos lleva a una economía en desaceleración. La evolución del consumo y de los datos de empleo son los indicadores clave a vigilar durante los próximos meses. Por un lado, estamos viendo cómo los inventarios se encuentran en máximos ante la desaceleración de la demanda, pero al mismo tiempo los datos de empleo se mantienen fuertes lo que puede dar cierto soporte al consumo minorista.

Otra variable fundamental en la evolución del PIB va a ser la capacidad de China para impulsar su actividad económica una vez que se han relajado las políticas de Covid cero.

A estos factores les tenemos que añadir los bancos centrales y sus decisiones de política monetaria. Tanto la Reserva Federal de Estados Unidos, como el Banco de Inglaterra o el BCE, en sus respectivas reuniones de diciembre han anunciado subidas de tipos de menor intensidad respecto a los movimientos anteriores, pero anunciando que todavía asistiremos por lo menos a dos subidas adicionales y que los tipos se irán por encima del tipo terminal previamente descontado, cuando antes el mercado esperaba que con este movimiento de diciembre la escalada en tipos prácticamente llegaba a su fin.

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. Tras las últimas reuniones de los Bancos Centrales se descuentan tipos terminales cercanos al 3% en la zona euro para fin de año y cercanos al 5% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Los bonos corporativos han mantenido el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos con calidad crediticia investment grade (superior a BBB-). La presentación de resultados del 4º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas.

En los mercados de Renta Variable la principal duda es hasta qué punto ya está descontado el entorno de desaceleración o recesión en el que nos encontramos. La evolución de las cotizaciones en el año 2022 muestra una gran disparidad sectorial y aunque podemos seguir viendo subidas adicionales en tipos de interés la mayor parte de este movimiento ya está descontada en el precio.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR	181	0,85	192	0,80
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	393	1,83	406	1,70
ES00000127A2 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 1,950 2030-07	EUR	91	0,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		664	3,10	597	2,50
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	167	0,78	86	0,36
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	90	0,38
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	168	0,79	171	0,71
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	89	0,41	272	1,14
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,625 2026-04-13	EUR	93	0,43	0	0,00
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,375 2026-06-19	EUR	181	0,85	184	0,77
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	202	0,94	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	77	0,36	81	0,34
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	129	0,60	131	0,55
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	190	0,89	98	0,41
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	94	0,44	0	0,00
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03	EUR	0	0,00	225	0,94
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-05-05	EUR	0	0,00	94	0,40
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	0	0,00	191	0,80
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	79	0,37	84	0,35
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	0	0,00	127	0,53
ES0443307063 - Bonos KUTXABANK, S.A. 1,250 2025-09-22	EUR	94	0,44	0	0,00
ES0243307016 - Obligaciones KUTXA CAJA GUIPUZCOA 0,500 2026-10	EUR	85	0,40	0	0,00
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07	EUR	0	0,00	95	0,40
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	0	0,00	99	0,41
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	94	0,44	98	0,41
DE000A30WV1 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 2026-08-28	EUR	96	0,45	0	0,00
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	0	0,00	85	0,36
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	291	1,36	291	1,22
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	177	0,83	181	0,76
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	182	0,85	176	0,74
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	176	0,82	178	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.665	12,45	3.036	12,72
ES0200002022 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	197	0,92	0	0,00
DE000CZ40NG4 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 1,250 2023-10-23	EUR	196	0,92	0	0,00
BE0002602804 - Obligaciones KBC GROEP NV 0,875 2023-06-27	EUR	99	0,46	0	0,00
XS1972557737 - Bonos LG CHEM 0,500 2023-04-15	EUR	99	0,46	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	99	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		691	3,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.020	18,78	3.633	15,22
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	100	0,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.120	19,25	3.633	15,22
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	34	0,16	35	0,15
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	51	0,24	61	0,25
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	53	0,25	52	0,22
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	21	0,10	35	0,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	61	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	24	0,11	42	0,18
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	16	0,07	15	0,06
TOTAL RV COTIZADA		199	0,93	302	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE		199	0,93	302	1,27
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	2.701	12,62	0	0,00
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 08 18	EUR	0	0,00	500	2,09
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 11 21	EUR	0	0,00	499	2,09
TOTAL DEPÓSITOS		2.701	12,62	999	4,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.020	32,80	4.934	20,67
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	160	0,75	173	0,72
DE000GRN0016 - Bonos DEUTSCHE KREDITBANK 0,750 2024-09-26	EUR	188	0,88	0	0,00
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	138	0,65	147	0,62
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	117	0,55	123	0,52
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	89	0,41	94	0,39
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	131	0,61	138	0,58
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	100	0,47	0	0,00
DE0001141851 - Bonos BUNDES Obligation 0,000 2027-04-16	EUR	89	0,42	95	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.012	4,73	770	3,23
XS2230307006 - Cupón Cero EXPORT-IMPORT BANK K 2,194 2023-09-2	EUR	294	1,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		294	1,37	0	0,00
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	93	0,43	96	0,40
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	0	0,00	80	0,33
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	95	0,44	88	0,37
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	377	1,58
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	0	0,00	82	0,34
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	0	0,00	149	0,62
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	172	0,80	180	0,75
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	98	0,46	99	0,41
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	208	0,97	211	0,88
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	91	0,43	95	0,40
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	196	0,91	196	0,82
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	99	0,46	100	0,42
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	97	0,45	98	0,41
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2029-07-17	EUR	54	0,25	-9	-0,04
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	176	0,82	182	0,76
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	184	0,86	171	0,72
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	82	0,38	83	0,35
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	0	0,00	165	0,69
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	146	0,68	159	0,67
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	68	0,32	76	0,32
IT0005452989 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	136	0,63	139	0,58
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	506	2,36	525	2,20
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	162	0,76	166	0,69
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	174	0,73
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,107 2025-06-14	EUR	92	0,43	92	0,39
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR S.A 1,875 2026-09-30	EUR	0	0,00	95	0,40
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	0	0,00	124	0,52
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	164	0,69
XS2300292963 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,250 2029-01-15	EUR	0	0,00	149	0,63
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	108	0,51	107	0,45
FR0013463775 - Bonos CNP ASSURANCES 2,000 2050-07-27	EUR	0	0,00	166	0,69
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	330	1,54	342	1,43
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	0	0,00	263	1,10
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	250	1,17	175	0,73
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	97	0,45	99	0,42
XS2466172280 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 1,250 2025-04-06	EUR	0	0,00	97	0,40
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	176	0,82	274	1,15
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	401	1,88	293	1,23
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	0	0,00	182	0,76
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	0	0,00	76	0,32
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	210	0,98	205	0,86
XS2463505581 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	41	0,19	42	0,18
XS2553825949 - Bonos FAURECIA 3,625 2026-06-15	EUR	101	0,47	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	166	0,78	187	0,78
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	0	0,00	198	0,83
XS2324772453 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	80	0,37	0	0,00
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	65	0,30	66	0,28
FR001400EA16 - Bonos VALEO SA 5,375 2027-05-28	EUR	97	0,45	0	0,00
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	170	0,79	180	0,75
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,375 2049-12	EUR	98	0,46	93	0,39
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	230	1,08	229	0,96
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	90	0,42	95	0,40
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0	0,00	158	0,66
DE000A3E5S00 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	0	0,00	101	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	298	1,39	291	1,22
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	0	0,00	175	0,73
XS1979491559 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	290	1,36	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	202	0,84
FR0013331196 - Obligaciones LIAD SA 1,875 2025-01-25	EUR	93	0,43	91	0,38
FR0014001YB0 - Obligaciones LIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	0	0,00	80	0,34
FR001400EJ15 - Bonos LIAD SA 5,375 2027-06-14	EUR	99	0,46	0	0,00
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	0	0,00	170	0,71
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	188	0,88	185	0,77
XS2304664167 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,625 2026-02-24	EUR	274	1,28	276	1,16
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	0	0,00	95	0,40
XS2328418186 - Obligaciones HOLCIM FINANCE LUX S 0,625 2030-04	EUR	77	0,36	79	0,33
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	0	0,00	98	0,41
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	161	0,75	176	0,74
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FI 1,625 2023-08	EUR	0	0,00	101	0,42
XS2545425980 - Obligaciones MEDIOLANUM SPA 5,035 2027-01-22	EUR	100	0,47	0	0,00
XS2402064559 - Bonos MITSUBISHI HC CAP UK 0,000 2024-10-29	EUR	92	0,43	0	0,00
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	0	0,00	275	1,15
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	90	0,42	93	0,39
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	0	0,00	92	0,38
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	235	1,10	244	1,02
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	234	1,09	229	0,96
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	0	0,00	193	0,81
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	0	0,00	167	0,70
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-	EUR	194	0,91	0	0,00
XS1989375412 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,250 2024-05-02	EUR	96	0,45	0	0,00
XS2385389551 - Bonos HLDNG DINFRA 0,125 2025-09-16	EUR	175	0,82	0	0,00
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	0	0,00	182	0,76
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	97	0,40
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	0	0,00	189	0,79
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	0	0,00	97	0,41
XS1050461034 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03	EUR	100	0,47	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	100	0,42
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	75	0,35	76	0,32
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	0	0,00	150	0,63
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11	EUR	0	0,00	83	0,35
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	191	0,89	194	0,81
XS2555420103 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	152	0,71	0	0,00
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	0	0,00	253	1,06
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	182	0,85	178	0,75
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2023-10-03	EUR	185	0,86	179	0,75
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	0	0,00	165	0,69
XS1146282634 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,625 2024-03-01	EUR	0	0,00	101	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.048	42,27	13.289	55,66
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	197	0,92	0	0,00
IT0005346579 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 2,125 2023-09-27	EUR	198	0,93	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	292	1,36	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	348	1,63	345	1,44
XS0882849507 - Obligaciones GOLDMAN SACHS CORE E 3,250 2023-02	EUR	151	0,71	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones PSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	100	0,47	100	0,42
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	97	0,45	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	116	0,54	116	0,48
FR0013153707 - Obligaciones STELLANTIS NV 2,375 2023-04-14	EUR	301	1,41	0	0,00
PTTAPBOM007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	49	0,23	146	0,61
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	99	0,46	0	0,00
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	102	0,48	101	0,42
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	0	0,00	99	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.051	9,58	906	3,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.404	57,95	14.965	62,69
TOTAL RENTA FIJA		12.404	57,95	14.965	62,69
FR0000120073 - Acciones LE TUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	67	0,31	65	0,27
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	44	0,21	40	0,17
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	45	0,21	46	0,19
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	0	0,00	51	0,21
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	55	0,26	66	0,28
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	0	0,00	72	0,30
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	45	0,21	47	0,20
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	54	0,25	55	0,23
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	32	0,13
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	39	0,18	47	0,20
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	40	0,17
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	31	0,14	37	0,16
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	49	0,23	40	0,17
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	37	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	0	0,00	52	0,22
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	48	0,22	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	11	0,05	16	0,07
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	65	0,30	70	0,29
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	38	0,18	45	0,19
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	45	0,19
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	56	0,26	60	0,25
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	49	0,23	67	0,28
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	44	0,20	37	0,15
IT0003497168 - Acciones Telecom Italia SpA	EUR	14	0,07	17	0,07
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	70	0,33	64	0,27
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	105	0,49	101	0,43
TOTAL RV COTIZADA		928	4,34	1.248	5,23
TOTAL RENTA VARIABLE		928	4,34	1.248	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.332	62,28	16.214	67,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.351	95,08	21.147	88,58

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/Gr 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 2022 asciende a 16.000 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 2022 ha ascendido a 885.680,91 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 154.211,44 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 4 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 4 empleados que han recibido una remuneración fija de 361.126 euros y 95.660,70 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 1.600.409 euros, lo que equivale al 7% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 606.61 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibc y A por SP y BBB+ por Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho un 62.49% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028 y un 37.51% en la OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (62.49%) , entre una semana y un mes (31.25%) y entre un mes y tres meses (6.26%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco.