

GESTIFONSA RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 660

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,08	0,40	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	122.181,10	127.625,77	360,00	371,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	9.588,39	11.194,85	14,00	14,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	7.107	9.796	9.266	13.400
CLASE CARTERA	EUR	581	1.122	1.543	1.494

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	58,1692	72,2504	66,5421	71,6364
CLASE CARTERA	EUR	60,5451	74,7573	68,3023	72,9420

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,03	0,07	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	-19,49	-10,45	-6,18	-4,18	2,10	8,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	23-09-2022	-3,02	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,35	07-07-2022	3,39	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,86	16,70	17,98	19,05	11,77	11,44			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
IBEX NET REUTRN	20,53	16,39	19,75	24,93	17,10	16,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-18,35	-18,35	-18,34	-17,91	-18,39	-18,39			

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

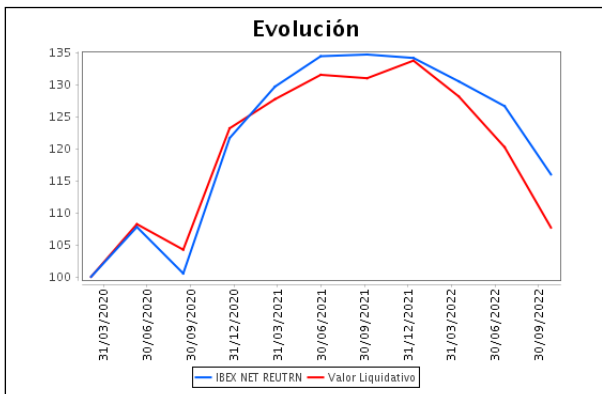
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,57	0,56	0,55	0,56	2,23	2,25	2,39	2,43

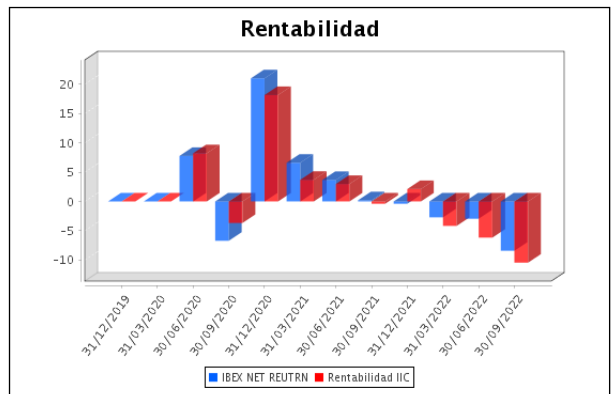
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,01	-10,27	-5,99	-3,99	2,30	9,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	23-09-2022	-3,02	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,35	07-07-2022	3,39	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,87	16,71	17,99	19,04	11,78	11,45			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
IBEX NET REUTRN	20,53	16,39	19,75	24,93	17,10	16,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-18,29	-18,29	-18,27	-17,85	-18,33	-18,33			

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

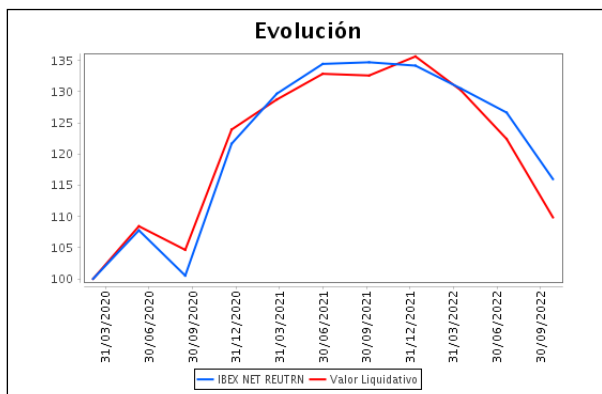
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,07	0,36	0,36	0,35	0,36	1,43	1,44	1,50	

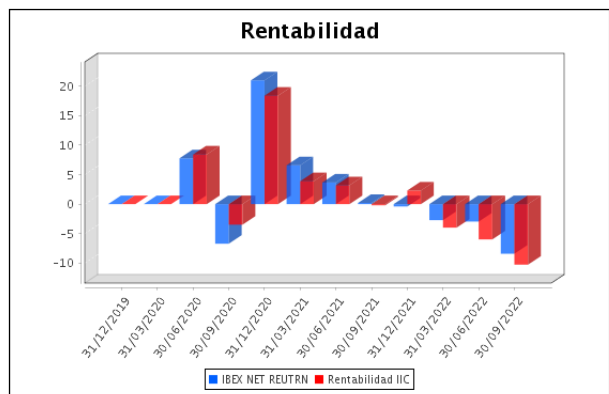
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	58.719	1.162	-2
Renta Fija Internacional	16.482	478	-2
Renta Fija Mixta Euro	86.222	2.177	-3
Renta Fija Mixta Internacional	84.129	1.191	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	58.876	1.248	-5
Renta Variable Euro	43.326	1.578	-8
Renta Variable Internacional	36.702	1.266	-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	11.181	102	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	84.422	1.017	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	480.060	10.219	-2,75

*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	7.243	94,21	8.176	89,39
* Cartera interior	6.932	90,17	7.462	81,59
* Cartera exterior	311	4,05	715	7,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	329	4,28	867	9,48
(+/-) RESTO	116	1,51	103	1,13
TOTAL PATRIMONIO	7.688	100,00 %	9.146	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)	9.146	10.287	10.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,47	-5,21	-13,01	7,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,15	-6,07	-20,11	44,82
(+) Rendimientos de gestión	-9,58	-5,54	-18,48	50,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,03	0,38	1,59	134,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,80	-3,92	-18,60	139,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,87	-1,30	-75,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	-1,14	-0,21	-132,02
± Otros resultados	0,02	0,01	0,04	102,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,53	-1,63	-9,14
- Comisión de gestión	-0,49	-0,48	-1,44	-11,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-12,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	13,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,18
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.688	9.146	7.688	

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

3. Inversiones financieras

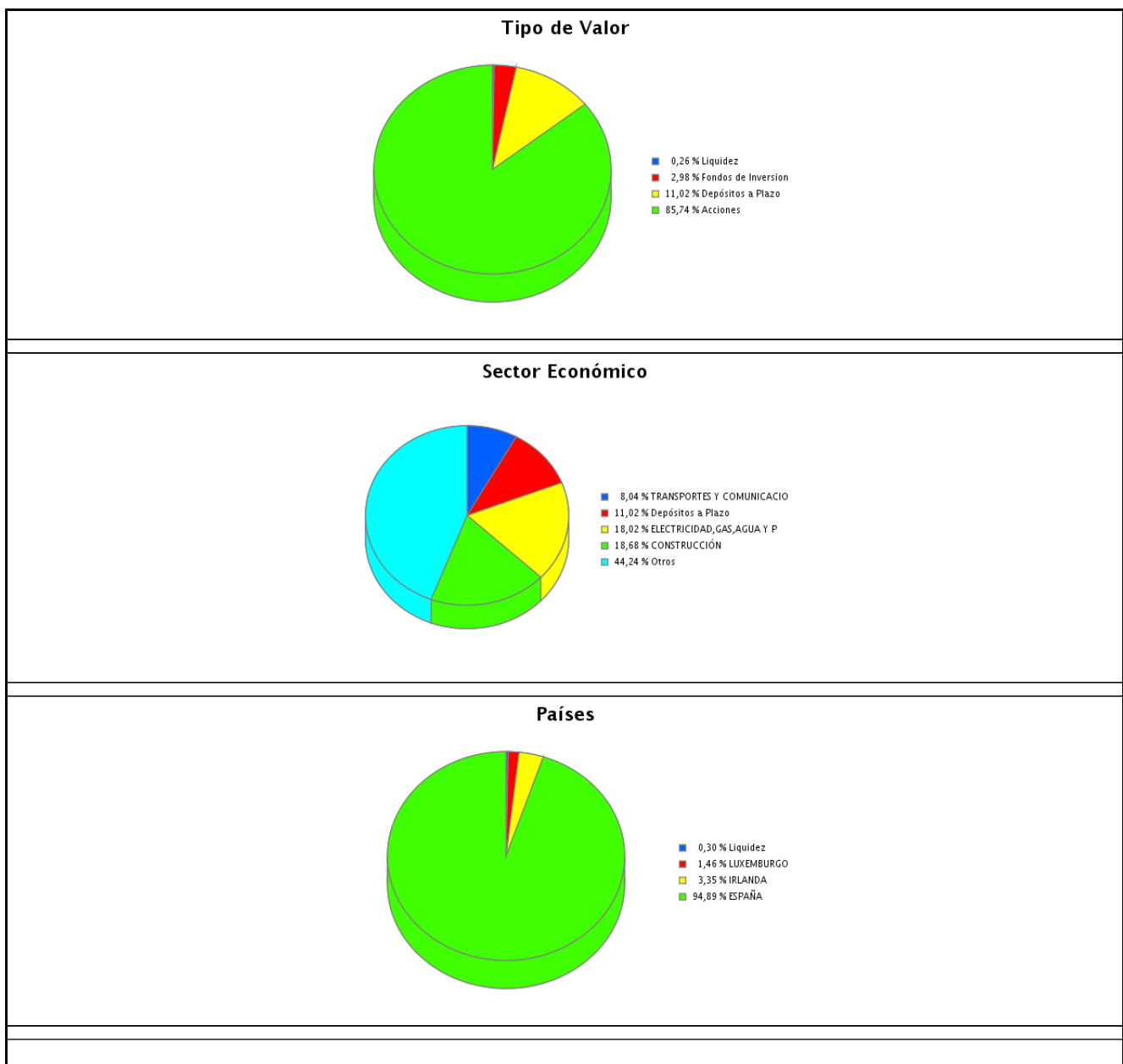
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

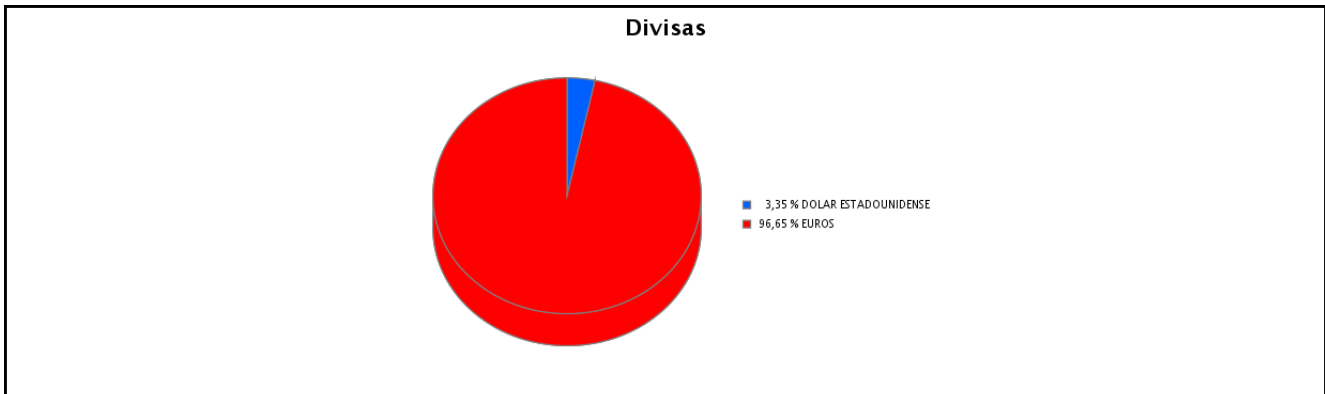
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.131	79,75	7.462	81,59
TOTAL RENTA VARIABLE	6.131	79,75	7.462	81,59
TOTAL DEPÓSITOS	800	10,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.932	90,16	7.462	81,59
TOTAL RV COTIZADA	95	1,23	141	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE	95	1,23	141	1,54
TOTAL IIC	217	2,82	574	6,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	311	4,05	715	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.243	94,21	8.176	89,40

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANK 50	250	Inversión
INDICE S&P-500 SELECT SECTOR	Compra Futuro INDICE S&P-500 SELECT SECTOR 250	419	Inversión
Total subyacente renta variable		670	
TOTAL OBLIGACIONES		670	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), una IPF por un nominal de 800.000 euros.

El tipo al que se contrató era el más favorables en el momento de contratación.

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.

Después de un mes de julio que abría puertas al optimismo tras un primer semestre muy complicado, la segunda mitad del trimestre no ha hecho más que ratificar las estadísticas que apuntan a que históricamente no es un trimestre propicio para los mercados financieros. Las ventas volvían a protagonizar la operativa diaria ante los numerosos datos macro y mensajes de los bancos centrales que apuntan a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. 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. Además, el petróleo se situaba de nuevo por encima de los 100 dólares por barril ante los anuncios de la OPEP de recortes en la producción para estabilizar el mercado.

En Estados Unidos el IPC interanual de agosto quedaba por encima de lo esperado, situándose en el 8,3% con la subyacente repuntando hasta el 6,3%.

Por su lado el PCE, indicador de precios que sigue la FED, aumentaba en agosto más de lo esperado sugiriendo que la autoridad monetaria continuará aumentando los tipos de interés con agresividad. La revisión del PIB del segundo trimestre mejoraba el dato inicial dejando el descenso en el -0,6%, y por el lado de precios tanto la renta individual, el gasto individual como el deflactor de los gastos de consumo personal se situaban por debajo de las expectativas. La confianza de las familias mejoraba tanto por expectativas, como por la situación actual, gracias a la caída de los precios de la gasolina y la evolución de los mercados financieros en el mes de julio. Por el lado del empleo los datos se mantenían en niveles muy sólidos cercanos al pleno empleo, pero con un alza más moderada de los salarios.

En la Zona Euro, el dato clave fue la inflación que alcanzó el 10% interanual en septiembre con la subyacente en el 4,8%, añadiendo así presión al BCE para seguir aumentando los tipos de interés de forma acelerada. Por países destacaba el repunte de Alemania que se situaba por encima del 10% y en el lado contrario España donde los precios se moderaban hasta el 9,3%. Respecto a los datos de crecimiento la economía crecía por encima de lo esperado inicialmente en el 2T22 +0,8% trimestral gracias al aumento del gasto en consumo y el gasto público que compensaba el freno del comercio exterior. Los PMIs de agosto mostraban como la confianza del sector manufacturero se encuentra en niveles de

contracción, así como una mayor debilidad en el sector servicios.

La paridad euro dólar seguía presionado negativamente la base de costes de las compañías por el impacto en la factura energética, y en los precios de importación. Alemania aumentaba su plan fiscal para emergencias desde los 65.000 hasta los 200.000 millones de euros.

En UK el ministro de economía daba a conocer los detalles de un plan de bajada de impuestos sin precedentes por valor de 45.000 millones de libras, plan que suponía un duro castigo para la libra y los bonos soberanos, cuyas rentabilidades aumentaron en más de 100 puntos en apenas tres sesiones.

Ante este deterioro, el Banco de Inglaterra tuvo que intervenir anunciando compras temporales de deuda pública.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto Ucrania-Rusia con el corte total del suministro de gas por el gaseoducto Nordstream. Además, en China se mantenía la política de Covid cero con nuevos cierres de grandes ciudades como Shenzhen o Chengdú, mientras aumentaba la tensión con Estados Unidos por Taiwán.

Pero sin duda los grandes protagonistas del trimestre eran los Bancos Centrales. Powell en la conferencia de Jackson Hole lanzaba un mensaje con un sesgo claramente restrictivo donde incidía en la necesidad de contener la inflación lo que supondrá tipos de interés altos durante más tiempo provocando un periodo sostenido de crecimiento por debajo de la tendencia.

En su última reunión el BCE sorprendía con un mensaje más incisivo de lo esperado y anunciaba una agresiva subida de 75pb en los tipos de intervención hasta el 1,25%. Preveía una inflación media en 2023 del 5,5% y del 2,3% en 2024 por lo que Lagarde hablaba de varias subidas adicionales.

Por su parte la FED subía 75pb hasta el rango 3-3,25%, mientras en el gráfico de expectativas se mostraba un nivel del 4,25-4,50% para final de año. Esta subida venía acompañada de rebajas en las expectativas de crecimiento muy sustanciales, especialmente para el 4T22, y ligado a ello una mayor tasa de paro en 2023.

Con este entorno se cerraba septiembre como el tercer trimestre consecutivo de pérdidas en los mercados financieros por primera vez desde 2009.

En el caso de la deuda americana se intensificaba la inversión de la curva llegando a situarse la TIR del dos años por encima del 4% mientras que el 10 años se quedaba en el 3,8%, descontando claramente un escenario recesivo. En la Zona Euro el Bund Alemán cerraba por encima del 2%, y en el caso de los periféricos el 10 años español por encima del 3% y el italiano por encima del 4% sin que las recientes elecciones en Italia tuviesen un impacto significativo en el spread frente al bono alemán. Por el lado del crédito en línea con el movimiento de los mercados bursátiles hemos asistido a un periodo de ampliaciones en los diferenciales de deudas lastrados por las expectativas bajistas sobre la próxima presentación de resultados empresariales.

En los mercados de Renta Variable el SP acumulaba un retroceso anual del 24.77% mientras que el Eurostoxx con un movimiento similar acumulaba en el año una caída del 22.8%, destacando el Ibex con un comportamiento relativo mejor con una pérdida del -15% en el año.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el tercer trimestre de 2022 con una exposición total de 92% del patrimonio. La inversión en contado de renta variable es del 81,40%, compuesto por valores nacionales (77,66%) e internacionales (3,74%). El resto de la inversión es en Futuros de Mini SP del sector Financiero con una exposición del 5%, Futuros de Euro Stoxx del sector bancario con una exposición del 2,75% y en IIC con una exposición del 2,85%.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el de su benchmark porque continuamos con una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Se terminó el periodo con una inversión en contado del 81,40%. Por exposición geográfica, se reseña que, de la inversión total en contado, el 77,66% está invertido en España, un 2,46% en Portugal, y un 1,28% en valores europeos.

En este trimestre se han aprovechado los rebotes para bajar riesgo, y se ha reducido la exposición a sectores más cíclicos, como petróleo, energías renovables, minero y de movilidad.

En este tercer trimestre se ha reducido la posición en IICs. En el tercer trimestre ya no tenemos exposición a RF en el fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 net return. El índice se utiliza a efectos meramente

comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 9.358.118 euros a 7.687.703,44 euros. El número de participes ha pasado de 386 a 374.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -10.45%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (-8.42%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.49%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 2.35% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.45%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.57%. El impacto de la inversión en IIC de terceros ha sido del 0.01%

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -10.27%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (-8.42%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es inferior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (-0.49%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 2.35% y la rentabilidad mínima diaria fue de -2.45%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,36%. El impacto de la inversión en IIC de terceros ha sido del 0.01%

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

La rentabilidad de la clase base (-10.45%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-7.99%).

La rentabilidad de la clase cartera (-10.27%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-7.99%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre, en renta variable se vendió toda la posición de los siguientes fondos: Robeco Smart Mobility y el BGF World Mining. También se vendió parcialmente la posición de Logista, Soltec, Iberdrola y Repsol. No se compró ningún valor.

En este tercer trimestre se ha reducido la posición en IICs. Se han vendido los siguientes fondos: Robeco Smart Mobility y el BGF World Mining.

Los valores que más han aportado en este tercer trimestre a la cartera han sido Acciona Energía (+2,08%), Soltec (+5,73%) y Logista (+0,43%) y los que menos Telefónica (-30,72%), Grifols (-52,34%) y Repsol (-12,43%).

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. En concreto, sobre los índices SP 500 mini Select Sector y Euro Stoxx Bank con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 7.92%.

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 nulo.

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

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 16.68%, superior a la de su benchmark (16.39%).

El dato de Var de la clase base ha sido del -18.35%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 16.68%, superior a la de su benchmark (16.39%).

El dato de Var de la clase cartera ha sido del -18.29%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha del 7.29%.

Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.66% en el mismo periodo.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

A lo largo de este trimestre no ha mejorado la visibilidad sobre los focos de incertidumbre en los mercados financieros. La rápida escalada de los datos de inflación y el enquistamiento en el conflicto Rusia Ucrania, con las consecuencias que esto tiene sobre los precios energéticos, ha provocado una dura reacción de los bancos centrales tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro en un entorno donde los datos de actividad apuntan a una futura recesión.

Esto hace que para los próximos meses la atención siga centrada por un lado en los datos de inflación, pero también en los datos de actividad y de empleo, mientras los Banco Centrales siguen con sus políticas monetarias restrictivas subiendo de forma acelerada los tipos de interés. Además, empezamos a ver como algunas compañías empiezan apuntar a menores crecimientos futuros, mostrando su preocupación por una caída en los datos de consumo y una importante acumulación de stocks.

En los mercados de Renta Variable el SP acumula un retroceso anual del -24,77%. El Eurostoxx con un movimiento similar acumula en el año una caída del -22,8%, destacando el Ibex con un comportamiento relativo mejor con una pérdida del -15% en el año. Sectorialmente no cambia la situación respecto a trimestres anteriores, mientras que vemos como algunas compañías empiezan apuntar a menores crecimientos futuros, mostrando su preocupación por una caída en los datos de consumo y una importante acumulación de stocks. Se inicia ahora la presentación de resultados empresariales correspondientes al tercer trimestre de 2022 donde se esperan revisiones a la baja en las expectativas de beneficios futuras en línea con un escenario de recesión.

Esto podría afectar a los mercados de renta variable produciendo cierto reajuste sectorial tras la dispersión que hemos visto en este primer semestre.

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	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	144	1,88	163	1,78
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	79	1,03	90	0,98
ES0117160111 - Acciones CORP.FINANCIERA ALBA	EUR	288	3,74	344	3,76
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	171	2,23	190	2,08
ES0105063003 - Acciones ACCIONA	EUR	209	2,72	200	2,19
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	184	2,39	211	2,31
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	174	2,26	195	2,13
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	246	3,19	298	3,26
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	269	3,50	313	3,42
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI,	EUR	207	2,70	256	2,80
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	195	2,53	208	2,28
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	276	3,59	285	3,12
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	186	2,42	232	2,54
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	124	1,62	252	2,76
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	202	2,62	234	2,56
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	567	7,38	710	7,76
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	527	6,86	535	5,85
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INT.LOGIS.	EUR	170	2,21	300	3,28
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	324	4,22	377	4,13
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	67	0,87	72	0,79
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	547	7,11	698	7,63
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	129	1,68	171	1,87
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	159	2,07	202	2,21
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	155	2,01	208	2,27
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	287	3,74	414	4,52
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	133	1,73	171	1,87
ES0183746314 - Acciones VIDRALA S.A.	EUR	113	1,47	131	1,43
TOTAL RV COTIZADA		6.131	79,75	7.462	81,59
TOTAL RENTA VARIABLE		6.131	79,75	7.462	81,59
- Depósito BANCO CAMINOS 0,750 2022 12 26	EUR	800	10,41	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		800	10,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.932	90,16	7.462	81,59
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	95	1,23	141	1,54
TOTAL RV COTIZADA		95	1,23	141	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE		95	1,23	141	1,54
IE00BD3V0B10 - Participaciones ISHARES S&P US BANKS UCITS	USD	217	2,82	202	2,21
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	0	0,00	192	2,10
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	0	0,00	180	1,97
TOTAL IIC		217	2,82	574	6,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		311	4,05	715	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.243	94,21	8.176	89,40

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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