

## **INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO**

### **POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los partícipes de **GESTIFONSA SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**, por encargo del Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Inversión:

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo **GESTIFONSA SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### **Aspectos más relevantes de la auditoría**

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 26.461 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio y participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, que se valoran a valor razonable, entendiendo por tal el valor de mercado del activo. Debido a la significatividad del importe y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar dichos aspectos han incluido, entre otros, la consideración de los procedimientos y políticas de control interno seguidas por la Entidad Gestora del Fondo, en relación con la integridad y valoración de las inversiones financieras; la obtención de confirmación por parte de la Entidad Depositaria de los valores de la cartera, para la obtención de evidencia de la propiedad de los mismos y adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al riesgo de valoración de las inversiones, contrastando el valor de mercado utilizado con información externa.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales.**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

#### **EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.**

*Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524*



**Mónica López Rojas**

*Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.438*

Madrid, 4 de abril de 2023



**EUDITA AH AUDITORES**  
1986, S.A.P.

2023 Núm. 01/23/03273  
96,00 EUR

**SELLO CORPORATIVO:**  
.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....



# GESTIFONSA

GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

**GESTIFONSA SELECCIÓN / CAMINOS**  
**GESTIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA**  
**GESTIFONSA SELECCIÓN / FONDOS ASG 50**

**COMPARTIMENTOS DE,**

**GESTIFONSA SELECCIÓN, F.I.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio  
anual terminado el 31 de diciembre de 2022**



GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

## ÍNDICE:

- BALANCE DE SITUACIÓN AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- BALANCE DE SITUACIÓN DEL COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN/CAMINOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA DEL COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN/CAMINOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- BALANCE DE SITUACIÓN DEL COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN/HEALTH FARMA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA DEL COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN/HEALTH FARMA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- BALANCE DE SITUACIÓN DEL COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN/FONDOS ASG 50 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA DEL COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN/FONDOS ASG 50 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- INFORME DE GESTIÓN 2022
- ANEXO DE SOSTENIBILIDAD GESTIFONSA SELECCIÓN/ HEALTH FARMA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- ANEXO DE SOSTENIBILIDAD GESTIFONSA SELECCIÓN/ FONDOS ASG 50 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
- FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN.

## GESTIFONSA SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

### BALANCE PÚBLICO AGREGADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2022

ACTIVO	Notas	2022	2021
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>27.831.340,04</b>	<b>34.210.681,48</b>
<b>I. Deudores</b>	<b>4-7</b>	<b>423.424,77</b>	<b>417.382,64</b>
<b>II. Cartera de inversiones financieras</b>	<b>4</b>	<b>26.461.489,04</b>	<b>24.943.742,61</b>
1. Cartera interior		6.525.591,78	7.961.655,95
1.1. Valores representativos de deuda		1.549.801,72	4.074.470,50
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.875.020,85	1.536.626,40
1.4. Depósitos en EECC		3.100.769,21	2.350.559,05
2. Cartera exterior		19.883.580,31	16.955.513,12
2.1. Valores representativos de deuda		6.479.664,82	3.966.013,29
2.2. Instrumentos de patrimonio		9.764.669,36	9.560.354,81
2.3. Instituciones de Inversión Colectiva		3.639.246,13	3.429.145,02
3. Intereses de la cartera de inversión		52.316,95	26.573,54
<b>IV. Tesorería</b>	<b>4.III</b>	<b>946.426,23</b>	<b>8.849.556,23</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>27.831.340,04</b>	<b>34.210.681,48</b>

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2022	2021
<b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES</b>	<b>6</b>	<b>27.764.522,48</b>	<b>34.003.484,49</b>
<b>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes</b>		<b>27.764.522,48</b>	<b>34.003.484,49</b>
II. Partícipes		32.449.154,14	32.336.912,62
VIII. Resultado del ejercicio		(4.684.631,66)	1.666.571,87
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5-7</b>	<b>66.817,56</b>	<b>207.196,99</b>
III. Acreedores		66.817,56	207.196,99
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>27.831.340,04</b>	<b>34.210.681,48</b>

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2022	2021
<b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>4.II</b>	<b>9.074.337,79</b>	<b>7.722.546,98</b>
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		8.956.337,79	7.722.546,98
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		118.000,00	-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>17.200.075,35</b>	<b>11.513.014,99</b>
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		4.684.631,66	-
2.6. Otros		12.515.443,69	11.513.014,99
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>26.274.413,14</b>	<b>19.235.561,97</b>

**GESTIFONSA SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA AGREGADA DE  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

	Notas	2022	2021
<b>2. Comisiones retrocedidas a la IIC</b>		888,42	1.819,84
<b>4. Otros gastos de explotación</b>		(455.284,99)	(491.294,32)
4.1. Comisión de gestión	8	(373.056,12)	(433.103,02)
4.2. Comisión de depositario	8	(31.446,77)	(25.194,29)
4.4. Otros		(50.782,10)	(32.997,01)
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(454.396,57)</b>	<b>(489.474,48)</b>
<b>8. Ingresos financieros</b>	4.II	424.750,50	268.336,23
<b>9. Gastos financieros</b>		(3.608,87)	(2.897,96)
<b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>		(4.021.676,69)	801.419,91
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(771.030,03)	(1.516,92)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(3.250.646,66)	802.936,83
<b>11. Diferencias de cambio</b>		(1.497,89)	9.584,48
<b>12. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>		(628.202,14)	1.096.437,75
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		66.261,50	104.359,79
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(233.357,10)	322.127,53
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(461.106,54)	669.950,43
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(4.230.235,09)</b>	<b>2.172.880,41</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(4.684.631,66)</b>	<b>1.683.405,93</b>
<b>13. Impuesto sobre beneficios</b>	7.I	-	(16.834,06)
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(4.684.631,66)</b>	<b>1.666.571,87</b>

**GESTIFONSA SELECCIÓN/CAMINOS**

(Compartimento de GESTIFONSA SELECCIÓN, F.I.)

**BALANCE PÚBLICO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2022**

ACTIVO	Notas	2022	2021
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>8.377.328,42</b>	<b>10.033.507,37</b>
<b>I. Deudores</b>	<b>4-7</b>	<b>130.360,24</b>	<b>103.487,13</b>
<b>II. Cartera de inversiones financieras</b>	<b>4</b>	<b>8.080.514,36</b>	<b>7.422.562,35</b>
1. Cartera interior		2.327.177,11	2.578.308,73
1.1. Valores representativos de deuda		512.672,72	1.365.889,50
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.114.330,68	1.062.398,40
1.4. Depósitos en EECC		700.173,71	150.020,83
2. Cartera exterior		5.722.593,97	4.830.780,88
2.1. Valores representativos de deuda		1.749.062,12	1.139.604,20
2.2. Instrumentos de patrimonio		2.147.356,18	2.200.445,57
2.3. Instituciones de Inversión Colectiva		1.826.175,67	1.490.731,11
3. Intereses de la cartera de inversión		30.743,28	13.472,74
<b>IV. Tesorería</b>	<b>4.III</b>	<b>166.453,82</b>	<b>2.507.457,89</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>8.377.328,42</b>	<b>10.033.507,37</b>

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2022	2021
<b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES</b>	<b>6</b>	<b>8.355.672,70</b>	<b>9.975.862,98</b>
<b>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes</b>		<b>8.355.672,70</b>	<b>9.975.862,98</b>
II. Participes		9.694.969,56	9.537.404,42
VIII. Resultado del ejercicio		(1.339.296,86)	438.458,56
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5-7</b>	<b>21.655,72</b>	<b>57.644,39</b>
III. Acreedores		21.655,72	57.644,39
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>8.377.328,42</b>	<b>10.033.507,37</b>

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2022	2021
<b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>4.II</b>	<b>2.287.336,58</b>	<b>1.187.422,36</b>
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		2.216.336,58	1.187.422,36
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		71.000,00	-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>5.765.635,85</b>	<b>4.099.910,59</b>
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		1.339.296,86	-
2.6. Otros		4.426.338,99	4.099.910,59
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>8.052.972,43</b>	<b>5.287.332,95</b>

**GESTIFONSA SELECCIÓN/CAMINOS**  
**(Compartimento de GESTIFONSA SELECCIÓN, F.I.)**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2022**

	Notas	2022	2021
<b>2. Comisiones retrocedidas a la IIC</b>		213,35	1.263,78
<b>4. Otros gastos de explotación</b>		(131.948,07)	(127.762,11)
4.1. Comisión de gestión	8	(108.086,44)	(113.568,52)
4.2. Comisión de depositario	8	(9.422,88)	(6.956,39)
4.4. Otros		(14.438,75)	(7.237,20)
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(131.734,72)</b>	<b>(126.498,33)</b>
<b>8. Ingresos financieros</b>	4.II	134.873,83	62.764,36
<b>9. Gastos financieros</b>		(1.151,65)	(959,46)
<b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>		(1.202.392,88)	314.962,13
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(263.652,21)	18.793,87
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(938.740,67)	296.168,26
<b>11. Diferencias de cambio</b>		(688,74)	2.051,29
<b>12. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>		(138.202,70)	190.567,44
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		66.261,50	9.743,00
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(79.064,63)	106.841,33
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(125.399,57)	73.983,11
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(1.207.562,14)</b>	<b>569.385,76</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(1.339.296,86)</b>	<b>442.887,43</b>
<b>13. Impuesto sobre beneficios</b>	7.I	-	(4.428,87)
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.339.296,86)</b>	<b>438.458,56</b>

**GESTIFONSA SELECCIÓN/HEALTH FARMA**  
**(Compartimento de GESTIFONSA SELECCIÓN, F.I.)**  
**BALANCE PÚBLICO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2022**

ACTIVO	Notas	2022	2021
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>19.354.118,64</b>	<b>24.177.174,11</b>
<b>I. Deudores</b>	<b>4-7</b>	<b>293.054,82</b>	<b>313.895,51</b>
<b>II. Cartera de inversiones financieras</b>	<b>4</b>	<b>18.380.974,68</b>	<b>17.521.180,26</b>
1. Cartera interior		4.198.414,67	5.383.347,22
1.1. Valores representativos de deuda		1.037.129,00	2.708.581,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		760.690,17	474.228,00
1.4. Depósitos en EECC		2.400.595,50	2.200.538,22
2. Cartera exterior		14.160.986,34	12.124.732,24
2.1. Valores representativos de deuda		4.730.602,70	2.826.409,09
2.2. Instrumentos de patrimonio		7.617.313,18	7.359.909,24
2.3. Instituciones de Inversión Colectiva		1.813.070,46	1.938.413,91
3. Intereses de la cartera de inversión		21.573,67	13.100,80
<b>IV. Tesorería</b>	<b>4.III</b>	<b>680.089,14</b>	<b>6.342.098,34</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>19.354.118,64</b>	<b>24.177.174,11</b>

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2022	2021
<b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES</b>	<b>6</b>	<b>19.309.031,84</b>	<b>24.027.621,51</b>
<b>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes</b>		<b>19.309.031,84</b>	<b>24.027.621,51</b>
II. Partícipes		22.654.184,58	22.799.508,20
VIII. Resultado del ejercicio		(3.345.152,74)	1.228.113,31
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5-7</b>	<b>45.086,80</b>	<b>149.552,60</b>
III. Acreedores		45.086,80	149.552,60
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>19.354.118,64</b>	<b>24.177.174,11</b>

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2022	2021
<b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>4.II</b>	<b>6.787.001,21</b>	<b>6.535.124,62</b>
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		6.740.001,21	6.535.124,62
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		47.000,00	-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>11.434.257,44</b>	<b>7.413.104,40</b>
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		3.345.152,74	-
2.6. Otros		8.089.104,70	7.413.104,40
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>18.221.258,65</b>	<b>13.948.229,02</b>

**GESTIFONSA SELECCIÓN/HEALTH FARMA**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2022**

	Notas	2022	2021
<b>2. Comisiones retrocedidas a la IIC</b>		675,07	556,06
<b>4. Otros gastos de explotación</b>		(323.103,77)	(363.532,21)
4.1. Comisión de gestión	8	(264.781,08)	(319.534,50)
4.2. Comisión de depositario	8	(21.979,34)	(18.237,90)
4.4. Otros		(36.343,35)	(25.759,81)
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(322.428,70)</b>	<b>(362.976,15)</b>
<b>8. Ingresos financieros</b>	4.II	289.825,58	205.571,87
<b>9. Gastos financieros</b>		(2.457,22)	(1.938,50)
<b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>		(2.819.283,81)	486.457,78
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(507.377,82)	(20.310,79)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(2.311.905,99)	506.768,57
<b>11. Diferencias de cambio</b>		(809,15)	7.533,19
<b>12. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>		(489.999,44)	905.870,31
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	94.616,79
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(154.292,47)	215.286,20
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(335.706,97)	595.967,32
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(3.022.724,04)</b>	<b>1.603.494,65</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(3.345.152,74)</b>	<b>1.240.518,50</b>
<b>13. Impuesto sobre beneficios</b>	7.I	-	(12.405,19)
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(3.345.152,74)</b>	<b>1.228.113,31</b>



# GESTIFONSA

GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

## GESTIFONSA SELECCIÓN/FONDOS ASG 50

(Compartimento de GESTIFONSA SELECCIÓN, F.I.)

### BALANCE PÚBLICO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2022

ACTIVO	Notas	2022
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>99.892,98</b>
I. Deudores	4-7	9,71
IV. Tesorería	4.III	99.883,27
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>99.892,98</b>

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2022
<b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES</b>	<b>6</b>	<b>99.817,94</b>
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes		99.817,94
II. Participes		100.000,00
VIII. Resultado del ejercicio		(182,06)
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5-7</b>	<b>75,04</b>
III. Acreedores		75,04
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>99.892,98</b>

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2022
<b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>4.II</b>	<b>-</b>
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>182,06</b>
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		182,06
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>182,06</b>

## GESTIFONSA SELECCIÓN/FONDOS ASG 50

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 15 DE JULIO DE 2022 (FECHA DE APROBACIÓN) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 202

	Notas	2022
<b>4. Otros gastos de explotación</b>		<b>(233,15)</b>
4.1. Comisión de gestión	8	(188,60)
4.2. Comisión de depositario	8	(44,55)
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(233,15)</b>
<b>8. Ingresos financieros</b>	<b>4.II</b>	<b>51,09</b>
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>51,09</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(182,06)</b>
<b>13. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>7.I</b>	<b>-</b>
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(182,06)</b>



## GESTIFONSA SELECCIÓN, F.I.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

#### ÍNDICE

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN.....	13
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.....	17
3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.....	18
4. ACTIVOS FINANCIEROS.....	25
5. PASIVOS FINANCIEROS.....	36
6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES.....	37
7. SITUACIÓN FISCAL.....	38
8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	41
9. OPERACIONES VINCULADAS.....	42
10. OTRA INFORMACIÓN.....	43
11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.....	43

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

### 1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

GESTIFONSA SELECCIÓN, F.I. es una Institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.), armonizada y constituida en Madrid el 21 de mayo de 2019. La gestión y administración del Fondo está encomendada a GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.U., inscrita con el número 126 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con domicilio en Madrid, calle Almagro número 8.

El Fondo está inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión Mobiliaria de la Comisión Nacional de Valores con el número 5.396, y es un Fondo por compartimentos denominados Gestifonsa Selección /Caminos, Gestifonsa Selección/Health Farma y Gestifonsa Selección /Fondos ASG 50 – aprobado el 15 de julio de 2022-. Cada uno de los compartimentos del Fondo tiene 2 clases de participaciones, Clase Base y Clase Cartera, excepto el compartimento Fondos ASG 50 que al cierre del ejercicio solo tiene la Clase Cartera.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a disposición del público.

De acuerdo a las políticas de inversión definidas en los folletos de Gestifonsa Selección /Caminos, Gestifonsa Selección/Health Farma y Gestifonsa Selección /Fondos ASG 50, dichos compartimentos se engloban dentro de la categoría de “Renta Variable Mixta Internacional.

La política de inversión de los compartimentos es la siguiente:

#### Gestifonsa Selección /Caminos

Se podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.



GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

Al menos el 65% de la exposición total será en empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media).

Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes.

Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones.

Exposición divisa: 0%-100%.

De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

### Gestifonsa Selección/Health Farma

Este compartimento promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Al menos un 65% de la exposición total en empresas relacionadas con el ámbito de la salud, sanidad y farmacia (sectores: biotech, farmacéutico, cuidados para la salud, equipos médicos, investigación, seguros salud-vida, alimentación saludable...).

Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media).

Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes.

Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones.

Exposición divisa: 0%-100%.

De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

### **Gestifonsa Selección/Fondos ASG 50**

El Fondo invierte más 50% del patrimonio en valores que promueven características ASG (medioambientales, sociales y Gobierno Corporativo).

Invertirá 60%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx.30% en no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Puede invertir, directamente o a través de IIC, entre 50%- 100% exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) y hasta 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). El resto de la exposición total se invertirá en renta variable.

Invertirá un mínimo del 60% del patrimonio en IIC que promuevan características ASG con un mín. del 10% en IIC que tengan como objetivo inversiones sostenibles.

No existe predeterminación por capitalización, divisas, sectores, duración ni calidad crediticia de la renta fija, pudiendo tener el 100% de la exposición total en baja calidad crediticia.

Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de OCDE/UE y hasta 10% de países emergentes. Riesgo divisa: 0-100%.

La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez.

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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.



GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, cumpliendo estas inversiones con los criterios descritos en la política de inversión del fondo.
- Acciones y participaciones, siempre que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, gestionadas o no por entidades del mismo Grupo que la Gestora.

Tal y como se aprecia en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, este compartimento no ha comenzado a comercializarse por lo que no dispone de cartera al cierre del ejercicio.

Los Fondos de Inversión son patrimonios pertenecientes a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación. Son administrados por una sociedad gestora, con el concurso de una entidad depositaria, y están constituidos con el objeto exclusivo de la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros.

Su marco legal de actuación viene determinado por el Real Decreto 362/2007 de 16 de marzo por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003 de 4 de noviembre y en el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio que desarrolla dicha ley, así como en las distintas Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.).

Los Fondos de Inversión se encuentran sujetos a normas legales que regulan entre otros los siguientes aspectos:

- A) Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000 miles de Euros.
- B) Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- C) El número de partícipes no podrá ser inferior a 100 o 20 en cada compartimento.
- D) Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la Entidad Depositaria.
- E) Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras IIC, instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- F) Obligación de mantener, al menos, el 3% del promedio mensual de saldos diarios de su activo en efectivo o en cuentas corrientes a la vista con la entidad depositaria, y en valores de deuda pública con pacto de recompra a un día.

- G) Obligación de mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio.
- H) Obligación de remitir mensualmente los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la C.N.M.V.
- I) Régimen especial de tributación.

GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, pertenece al Grupo Banco Caminos-Bancofar que está controlada en un 100% por Corporación Banco Caminos, S.L.U., entidad controlada al 100% por Banco Caminos, S.A., que ha sido la Entidad Depositaria del Fondo hasta el 24 de febrero de 2022 y estaba inscrita con el número 102 en el Registro de Entidades Depositarias de I.I.C. de la C.N.M.V., y domiciliada en Madrid, calle Almagro número 8.

Desde el 25 de febrero de 2022 el Depositario es Banco Inversis, S.A. que pertenece al Grupo Banca March; inscrito con el número 211 en el correspondiente registro de la C.N.M.V. y domiciliado en la Avenida de la Hispanidad número 6 de Madrid.

En cumplimiento de del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, se incorporan en estas cuentas anuales, los Anexos de sostenibilidad de Gestifonsa Selección/Health Farma y Gestifonsa Selección/Fondos ASG 50 aunque este último no haya sido comercializado todavía.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **GESTIFONSA SELECCIÓN F.I.**, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2022, así como de los resultados de las operaciones y de los cambios en el patrimonio que se han producido en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

De acuerdo con la normativa aplicable, la Memoria se expresa en Euros con decimales.

### b) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2022 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2021, excepto por la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en la que el compartimento Gestifonsa Selección/Fondos ASG 50 solo data desde el 15 de julio al 31 de diciembre de 2022 dado que se registró en dicha fecha este compartimento.

### c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en la normativa vigente que le es de aplicación.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que el foco de los mercados se centra en la crisis provocada por la guerra de Ucrania. El impacto económico de este conflicto se está haciendo notar de forma significativa en todos los mercados financieros, recortando las valoraciones tanto de los mercados de renta variable como de renta fija, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

En la elaboración de las Cuentas Anuales, se requieren estimaciones e hipótesis por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Los resultados finales podrían diferir en función de dichas estimaciones e hipótesis. Básicamente, éstas se refieren a:

- Valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2022 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

## 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración seguidas por la Institución en la elaboración de sus cuentas anuales han sido las siguientes:

### A. *ACTIVOS FINANCIEROS*

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

El Fondo **clasifica sus activos financieros** de acuerdo con las siguientes categorías:

- Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puedan invertir las IIC y siempre que no sean a la vista o no puedan hacerse líquidos, se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración. También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se consideran dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, etc.
- Partidas a cobrar: Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entienden que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos, o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

En la valoración posterior y diariamente, el Fondo calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponde al valor razonable de los derechos, que se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Para la **determinación del valor razonable de los activos financieros** se siguen las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados:** su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia (o último valor liquidativo publicado en el caso de las participaciones en instituciones de inversión colectiva), si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización está suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si consta de modo fehaciente.

- Valores representativos de deuda cotizados:** su valor razonable son los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles los precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En ese caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

En cualquier caso, las técnicas de valoración son de general aceptación y utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

- c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6.<sup>a</sup>, 7.<sup>a</sup> y 8.<sup>a</sup> de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- e) Depósitos en entidades de crédito (cuentas a la vista y de ahorro, cuentas a plazo, cuentas en divisas, etc.): su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos.
- f) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deben cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

El Fondo da de **baja un activo financiero**, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

#### Contabilización de operaciones:

1. Compraventa de valores al contado: Se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se tratará de acuerdo con lo establecido para la compraventa de valores a plazo.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance».

Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

2. Compraventa de valores a plazo: Las operaciones de compraventa de valores a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.
3. Adquisición y cesión temporal de activos: La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un período de tiempo. Se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance específicamente habilitadas para recoger estas inversiones, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo a la Norma 18ª. Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros».
4. Contabilización de contratos de futuros: Las operaciones de contratos de futuros se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en las cuentas «Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados», u «Otros depósitos de garantía», de la partida «I. Deudores» del Activo del Balance, según corresponda. En dicha rúbrica se registrará cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

El valor razonable de los valores aportados en garantía por la IIC, se registrarán en cuentas de orden en la rúbrica «Valores aportados como garantía».

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

Cuando el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados».

5. Contabilización de opciones y warrants: Estas operaciones se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. Al efectivo y valores aportados por el Fondo en concepto de garantía se les da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros.

Las primas por opciones y warrants comprados, se reflejan en la cuenta «Derivados» de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 11ª. Las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta «Derivados» del pasivo del Balance en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 14ª.

Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorporará a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinada de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **B. PASIVOS FINANCIEROS**

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la IIC, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Débitos y partidas a pagar: Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

La institución da de **baja un pasivo financiero** cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

## **C. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO ATRIBUIDOS A PARTICIPES**

Las participaciones, formalizadas por clases diferenciadas, en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo de inversión se contabilizan como instrumentos de patrimonio en la cuenta «Fondos reembolsables atribuidos a participes», del epígrafe «Patrimonio atribuido a participes» del Balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes – Partícipes” del balance.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta «Partícipes» del patrimonio, y no a cuentas de reservas o resultados de ejercicios anteriores.

#### ***D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA***

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose ésta como aquella en la que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

#### ***E. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS***

El impuesto de beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, de tal forma que los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos.

Esta compensación se realiza diariamente, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en Cuentas de Orden en el epígrafe “Pérdidas fiscales a compensar”

La cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Las modificaciones en las normas tributarias dan lugar a los correspondientes ajustes en esta valoración.



#### 4. ACTIVOS FINANCIEROS

Las **clases** de Activos Financieros definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORIAS/CLASES	2022								TOTAL FONDO
	Instrumentos de Patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL POR COMPARTIMENTO		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.087.862,53	10.191.073,81	2.292.324,70	5.788.779,34	700.327,13	2.401.121,53	<b>8.080.514,36</b>	<b>18.380.974,68</b>	<b>26.461.489,04</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	94.938,83	243.505,19	<b>94.938,83</b>	<b>243.505,19</b>	<b>338.444,02</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.087.862,53</b>	<b>10.191.073,81</b>	<b>2.292.324,70</b>	<b>5.788.779,34</b>	<b>795.265,96</b>	<b>2.644.626,72</b>	<b>8.175.453,19</b>	<b>18.624.479,87</b>	<b>26.799.933,06</b>

El compartimento Gestifonsa Selección/Fondos ASG 50 no ha comenzado a comercializarse y por lo tanto no tiene cartera.

CATEGORIAS/CLASES	2021								TOTAL FONDO
	Instrumentos de Patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL POR COMPARTIMENTO		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.753.575,08	9.772.551,15	2.518.966,44	5.548.090,89	150.020,83	2.200.538,22	<b>7.422.562,35</b>	<b>17.521.180,26</b>	<b>24.943.742,61</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	88.554,10	286.188,01	<b>88.554,10</b>	<b>286.188,01</b>	<b>374.742,11</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.753.575,08</b>	<b>9.772.551,15</b>	<b>2.518.966,44</b>	<b>5.548.090,89</b>	<b>238.574,93</b>	<b>2.486.726,23</b>	<b>7.511.116,45</b>	<b>17.807.368,27</b>	<b>25.318.484,72</b>

#### I. DEUDORES

El detalle de los saldos clasificados como Préstamos y partidas a cobrar al 31 de diciembre de cada ejercicio es el siguiente:

CONCEPTO	2022			2021		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	TOTAL	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Dividendos pendientes de liquidar	(523,40)	1.129,22	<b>605,82</b>	2.401,17	3.032,26	<b>5.433,43</b>
Otros	3.672,24	11.305,23	<b>14.977,47</b>	1.448,60	3.113,56	<b>4.562,16</b>
Garantías de Altura Markets, S.V., S.A.	91.789,99	231.070,74	<b>322.860,73</b>	84.704,33	280.042,19	<b>364.746,52</b>
<b>TOTAL</b>	<b>94.938,83</b>	<b>243.505,19</b>	<b>338.444,02</b>	<b>88.554,10</b>	<b>286.188,01</b>	<b>374.742,11</b>

Al 31 de diciembre de 2022 todos los saldos deudores vencen a corto plazo.

## II. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La clasificación de la cartera, diferenciada por la clase de renta, es la siguiente:

CONCEPTO	2022		
	G. Selección/ Camino	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Renta Fija	2.992.651,83	8.189.900,87	<b>11.182.552,70</b>
Renta Variable	5.087.862,53	10.191.073,81	<b>15.278.936,34</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.080.514,36</b>	<b>18.380.974,68</b>	<b>26.461.489,04</b>

CONCEPTO	2021		
	G. Selección/ Camino	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Renta Fija	2.668.987,27	7.748.629,11	<b>10.417.616,38</b>
Renta Variable	4.753.575,08	9.772.551,15	<b>14.526.126,23</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.422.562,35</b>	<b>17.521.180,26</b>	<b>24.943.742,61</b>

El detalle de la Cartera, al 31 de diciembre, diferenciada por sectores, es el siguiente:

CONCEPTO	2022		
	G. Selección/ Camino	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Otras Industrias y Servicios	457.027,76	2.410.514,15	<b>2.867.541,91</b>
Gobiernos	196.658,01	656.977,46	<b>853.635,47</b>
Repo	75.148,34	50.098,91	<b>125.247,25</b>
Agricultura y Pesca	-	135.011,73	<b>135.011,73</b>
Electricidad, gas, agua y petróleo	1.094.930,94	309.286,40	<b>1.404.217,34</b>
Alimentación, bebidas y tabaco	-	420.505,48	<b>420.505,48</b>
Bienes de Consumo, textil, papel	119.265,89	548.964,58	<b>668.230,47</b>
Tecnología, Comunicaciones e Informática	142.750,83	608.245,31	<b>750.996,14</b>
Bienes de Equipo y maquinaria	484.938,47	99.048,09	<b>583.986,56</b>
Transportes y Comunicaciones	313.156,20	-	<b>313.156,20</b>
Industria química y farmacéutica	36.129,49	7.405.442,20	<b>7.441.571,69</b>
Tecnología, medio y telecomunicaciones	868.010,99	284.751,90	<b>1.152.762,89</b>
Construcción	1.202.726,29	-	<b>1.202.726,29</b>
Estructuras	35.946,62	-	<b>35.946,62</b>
Servicios financieros	776.518,15	723.367,18	<b>1.499.885,33</b>
ESTRUC. RF	-	189.816,15	<b>189.816,15</b>
Fondos RV Consumo Global	300.617,10	336.429,22	<b>637.046,32</b>
Fondos RV Energía	362.971,05	-	<b>362.971,05</b>
Fondos RF Mixta Internacional	329.889,60	-	<b>329.889,60</b>
Fondos RV Internacional	-	647.981,92	<b>647.981,92</b>
Fondos RV USA	-	367.724,09	<b>367.724,09</b>
Fondos RV Global	278.466,59	-	<b>278.466,59</b>
F RF INFLA	-	460.935,23	<b>460.935,23</b>
RF IND Y S	173.273,18	-	<b>173.273,18</b>
ORG INTERN	96.063,75	324.753,15	<b>420.816,90</b>
OCIO	35.697,98	-	<b>35.697,98</b>
DEPOSITOS	700.327,13	2.401.121,53	<b>3.101.448,66</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.080.514,36</b>	<b>18.380.974,68</b>	<b>26.461.489,04</b>



# GESTIFONSA

GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

CONCEPTO	2021		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Otras Industrias y Servicios	414.681,24	2.074.886,69	2.489.567,93
Repo	969.000,00	2.309.000,00	3.278.000,00
Agricultura y Pesca	-	176.665,30	176.665,30
Construcción e Inmobiliarias	1.154.987,71	-	1.154.987,71
Electricidad, gas, agua y petróleo	764.261,29	208.361,88	972.623,17
Alimentación, bebidas y tabaco	-	675.715,53	675.715,53
Bienes de Consumo, textil, papel	-	594.371,99	594.371,99
Tecnología, Comunicaciones e Informática	273.672,81	484.353,50	758.026,31
Bienes de Equipo y maquinaria	520.773,16	106.578,94	627.352,10
Transportes y Comunicaciones	330.162,77	-	330.162,77
Industria química y farmacéutica	475.140,78	5.892.356,00	6.367.496,78
Energía	332.372,28	-	332.372,28
Tecnología, medio y telecomunicaciones	-	205.597,78	205.597,78
Estructuras	43.950,00	-	43.950,00
Servicios financieros	370.929,19	653.928,47	1.024.857,66
AP. AUTOP.	96.211,71	-	96.211,71
ESTRUC. RF	53.902,52	-	53.902,52
Fondos RV Consumo Global	300.563,61	409.237,40	709.801,01
Fondos RV Energía	191.928,26	-	191.928,26
Fondos RF Mixta Internacional	138.333,70	-	138.333,70
Fondos RV Internacional	116.875,88	819.424,97	936.300,85
Fondos RV USA	-	353.993,49	353.993,49
Fondos RV Euro	142.191,85	-	142.191,85
Fondos RV Global	155.037,62	-	155.037,62
Fondos RF Global	124.879,72	-	124.879,72
F.RF EURO	123.433,44	-	123.433,44
F RF INFLA	-	355.758,05	355.758,05
RF IND Y S	179.245,73	-	179.245,73
DEPOSITOS	150.027,08	2.200.950,27	2.350.977,35
<b>TOTAL</b>	<b>7.422.562,35</b>	<b>17.521.180,26</b>	<b>24.943.742,61</b>

Los títulos vivos en carteras de los que Gestifonsa Selección, F.I., era titular al 31 de diciembre de 2022, estaban depositados en Banco Inversis S.A., Banco Caminos, S.A. y Allfunds Bank S.A.U.

El valor razonable de la cartera se ha determinado en base a la cotización al cierre en el mercado de negociación más representativo del día 30 de diciembre de 2022, último día de negociación.

El detalle de la cartera de inversiones financieras se puede ver en el **Anexo I**.

Las posiciones abiertas en **instrumentos derivados** al cierre del ejercicio se detallan a continuación:

**Ejercicio 2022**

**G. SELECCIÓN /HEALTH FARMA:**

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Fut.EURO-DOLAR	33	15/03/2023	4.143.690,95	4.087.473,31	EURO-DÓLAR
Fut. STOXX-600 HTH	26	17/03/2023	1.287.910,00	1.327.040,00	STOXX EUROP 600 HEALTH CARE PRICE EUR
Fut. MINI S&P-500 HEALTH CARE	10	17/03/2023	1.291.206,43	1.325.487,90	INDICE S&P- 500 HEALT CARE
<b>Total compras a plazo y de futuros (larga)</b>	<b>69</b>		<b>6.722.807,38</b>	<b>6.740.001,21</b>	
REPO A PLAZO	47	23/01/2023	49.884,82	47.000,00	OBLIG. ESTADO 4,65% 30/07/2025
<b>Total ventas a plazo y de futuros (corta)</b>	<b>47</b>		<b>49.884,82</b>	<b>47.000,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>116</b>		<b>6.772.692,20</b>	<b>6.787.001,21</b>	

**G. SELECCIÓN /CAMINOS:**

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Fut.EURO-DOLAR	12	15/03/2023	1.506.796,71	1.486.353,93	EURO-DÓLAR
Fut. MINI S&P-500	5	17/03/2023	334.501,21	342.347,65	INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT
Fut. STOXX-600 OIL	7	17/03/2023	120.295,00	121.835,00	INDICE STOXX EUROPE 600 OIL & GAS
Fut STOXX EUROPE 600 CONST &MAT	10	17/03/2023	255.000,00	265.800,00	STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE EUR
<b>Total compras a plazo y de futuros (larga)</b>	<b>34</b>		<b>2.216.592,92</b>	<b>2.216.336,58</b>	
REPO A PLAZO	71	23/01/2023	75.357,92	71.000,00	OBLIG. ESTADO 4,65% 30/07/2025
<b>Total ventas a plazo y de futuros (corta)</b>	<b>71</b>		<b>75.357,92</b>	<b>71.000,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>105</b>		<b>2.291.950,84</b>	<b>2.287.336,58</b>	

Ejercicio 2021

G. SELECCIÓN /HEALTH FARMA:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Fut.EURO-DOLAR	18	16.03.2022	2.255.899,11	2.244.246,18	EURO-DÓLAR
Fut. STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	30	18.03.2022	1.614.000,00	1.567.260,00	STOXX EUROP 600 HEALTH CARE PRICE EUR
Fut. INDICE S&P-500 HEALTH CARE 100	13	18.03.2022	1.626.045,53	1.554.048,44	INDICE S&P- 500 HEALT CARE
Fut. INDICE EUROSTOXX-50	29	18.03.2022	1.243.375,00	1.169.570,00	INDICE EUROSTOXX-50
<b>Total compras a plazo y de futuros (larga)</b>	<b>90</b>		<b>6.739.319,64</b>	<b>6.535.124,62</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>90</b>		<b>6.739.319,64</b>	<b>6.535.124,62</b>	

G. SELECCIÓN /CAMINOS:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
FUT INDICES&P-500 UTILITIES SELECT	7	18.03.2022	443.782,71	429.397,36	INDICE S&P- 500 UTILITIES SELECT
FUT STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE E	10	18.03.2022	322.350,00	314.395,00	STOXX EUROP 600CONT& MAT PRICE EUR
FUT INDICE EUROSTOXX-50	11	20.12.2021	471.625,00	443.630,00	INDICE EUROSTOXX-50
<b>Total compras a plazo y de futuros (larga)</b>	<b>28</b>		<b>1.237.757,71</b>	<b>1.187.422,36</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>28</b>		<b>1.237.757,71</b>	<b>1.187.422,36</b>	

Los **Ingresos Financieros** obtenidos por la cartera de inversiones financieras son los siguientes:

INGRESOS FINANCIEROS	2022				2021		
	G. Selección/ Caminos/	G. Selección/ Health Farma	G. Selección/ Fondos ASG 50	TOTAL	G. Selección/ Caminos/	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Dividendos de valores nacionales	21.718,24	6.669,34	-	<b>28.387,58</b>	9.014,63	6.014,37	<b>15.029,00</b>
Dividendos de valores extranjeros	59.921,66	166.949,57	-	<b>226.871,23</b>	30.120,19	132.813,29	<b>162.933,48</b>
Renta Fija interior	13.428,87	16.847,18	-	<b>30.276,05</b>	4.102,79	1.598,44	<b>5.701,23</b>
Renta Fija exterior	39.473,35	98.670,92	-	<b>138.144,27</b>	19.526,75	65.132,33	<b>84.659,08</b>
Intereses cuenta corriente	331,71	688,57	51,09	<b>1.071,37</b>	-	13,44	<b>13,44</b>
<b>TOTAL</b>	<b>134.873,83</b>	<b>289.825,58</b>	<b>51,09</b>	<b>424.750,50</b>	<b>62.764,36</b>	<b>205.571,87</b>	<b>268.336,23</b>

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de la **cartera de renta fija** a 31 de diciembre, son los siguientes:

**Ejercicio 2022**

**GESTIFONSA SELECCIÓN/CAMINOS:**

CONCEPTO	2023	2024	2025	2026	2027	> 2028	TOTAL
Cartera Interior	75.117,72	-	275.111,00	-	-	162.444,00	512.672,72
Cartera Exterior	-	-	363.812,00	361.306,89	744.403,23	279.540,00	1.749.062,12
Depósitos	700.173,71	-	-	-	-	-	700.173,71
Intereses	30.743,28	-	-	-	-	-	30.743,28
<b>TOTAL</b>	<b>806.034,71</b>	<b>-</b>	<b>638.923,00</b>	<b>361.306,89</b>	<b>744.403,23</b>	<b>441.984,00</b>	<b>2.992.651,83</b>

**GESTIFONSA SELECCIÓN/HEALTH FARMA:**

CONCEPTO	2023	2024	2025	2026	2027	> 2028	TOTAL
Cartera Interior	393.253,00	-	469.057,00	-	174.819,00	-	1.037.129,00
Cartera Exterior	488.248,50	372.449,69	1.290.849,59	1.104.938,49	979.965,31	494.151,12	4.730.602,70
Depósitos	2.400.595,50	-	-	-	-	-	2.400.595,50
Intereses	21.573,67	-	-	-	-	-	21.573,67
<b>TOTAL</b>	<b>3.303.670,67</b>	<b>372.449,69</b>	<b>1.759.906,59</b>	<b>1.104.938,49</b>	<b>1.154.784,31</b>	<b>494.151,12</b>	<b>8.189.900,87</b>

**Ejercicio 2021**

**GESTIFONSA SELECCIÓN/CAMINOS:**

CONCEPTO	2022	2023	2025	2026	2027	>2028	TOTAL
Cartera Interior	969.000,00	96.002,00	200.878,00	-	-	100.009,50	1.365.889,50
Cartera Exterior	103.211,00	-	388.254,08	85.474,12	366.676,00	195.989,00	1.139.604,20
Depósitos	150.020,83	-	-	-	-	-	150.020,83
Intereses	13.472,74	-	-	-	-	-	13.472,74
<b>TOTAL</b>	<b>1.235.704,57</b>	<b>96.002,00</b>	<b>589.132,08</b>	<b>85.474,12</b>	<b>366.676,00</b>	<b>295.998,50</b>	<b>2.668.987,27</b>

**GESTIFONSA SELECCIÓN/HEALTH FARMA:**

CONCEPTO	2022	2023	2024	2025	2026	>2027	TOTAL
Cartera Interior	2.309.000,00	-	-	199.439,00	-	200.142,00	2.708.581,00
Cartera Exterior	53.910,76	303.328,00	302.666,49	1.089.326,65	937.579,52	139.597,67	2.826.409,09
Depósitos	2.200.538,22	-	-	-	-	-	2.200.538,22
Intereses	13.100,80	-	-	-	-	-	13.100,80
<b>TOTAL</b>	<b>4.576.549,78</b>	<b>303.328,00</b>	<b>302.666,49</b>	<b>1.288.765,65</b>	<b>937.579,52</b>	<b>339.739,67</b>	<b>7.748.629,11</b>

### III. TESORERIA

El detalle del saldo de la Tesorería al 31 de diciembre es el siguiente:

CONCEPTO	2022				2021		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	G. Selección/ Fondos ASG 50	TOTAL	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Banco Caminos, S.A.	50.534,41	21.648,87	-	<b>72.183,28</b>	1.741.517,37	4.466.525,85	<b>6.208.043,22</b>
Banco Inversis S.A. (Depositario)	121.166,94	670.946,32	99.883,27	<b>891.996,53</b>	-	1.150.010,88	<b>1.150.010,88</b>
Creand Wealth Management	-	-	-	-	700.003,06	500.020,31	<b>1.200.023,37</b>
Altura Markets, S.V., S.A. USD	2.491,73	19.189,92	-	<b>21.681,65</b>	29.397,47	76.455,48	<b>105.852,95</b>
Altura Markets, S.V., S.A. EUROS	(7.739,26)	(31.695,97)	-	<b>(39.435,23)</b>	36.539,99	149.085,82	<b>185.625,81</b>
<b>TOTAL</b>	<b>166.453,82</b>	<b>680.089,14</b>	<b>99.883,27</b>	<b>946.426,23</b>	<b>2.507.457,89</b>	<b>6.342.098,34</b>	<b>8.849.556,23</b>

Los saldos mantenidos en Banco Caminos, S.A., al cierre de los ejercicios 2021 y 2022 se remuneraban al 0,00% y el de Banco Inversis S.A. al 0,81%.

Al 31 de diciembre de 2022, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

#### **IV. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.

La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

**Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

**Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

**Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio.

Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

**Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

**Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:**

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

**Otros:** El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utiliza datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Gestora de este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Al cierre del ejercicio 2022, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija tanto de moneda Euro como divisa.

La composición de los valores representativos de deuda, en función del tipo de interés al cierre del ejercicio, se detalla a continuación:

**Ejercicio 2022**

Concepto	Valor Efectivo		
	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	TOTAL
Tipo de Interés Fijo	2.910.817,25	7.578.584,70	<b>10.489.401,95</b>
Tipo de Interés Variable	81.834,58	611.316,17	<b>693.150,75</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.992.651,83</b>	<b>8.189.900,87</b>	<b>11.182.552,70</b>

Ejercicio 2021

Concepto	Valor Efectivo		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Tipo de Interés Fijo	2.468.469,74	7.247.328,63	9.715.798,37
Tipo de Interés Variable	200.517,53	501.300,48	701.818,01
<b>TOTAL</b>	<b>2.668.987,27</b>	<b>7.748.629,11</b>	<b>10.417.616,38</b>

La exposición al riesgo por tipo de mercado es la siguiente:

Ejercicio 2022

Mercado	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		TOTAL	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	2.335.809,33	28,91%	4.202.179,69	22,86%	6.537.989,02	24,71%
Cartera Exterior	5.744.705,03	71,09%	14.178.794,99	77,14%	19.923.500,02	75,29%
<b>TOTAL</b>	<b>8.080.514,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.380.974,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.461.489,04</b>	<b>100,00%</b>

Ejercicio 2021

Mercado	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		TOTAL	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	2.583.712,76	34,81%	5.385.540,52	30,74%	7.969.253,28	31,95%
Cartera Exterior	4.838.849,59	65,19%	12.135.639,74	69,26%	16.974.489,33	68,05%
<b>TOTAL</b>	<b>7.422.562,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.521.180,26</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.943.742,61</b>	<b>100,00%</b>

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda es la siguiente:

### Ejercicio 2022

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda		
	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	TOTAL
A	168.540,41	286.585,59	455.126,00
A-	184.401,91	629.193,77	813.595,68
A+	0,00	195.482,93	195.482,93
AA	96.412,74	661.788,77	758.201,51
AA-	0,00	284.938,02	284.938,02
AAA	197.659,56	324.496,80	522.156,36
B+	0,00	56.550,84	56.550,84
BB	307.694,87	0,00	307.694,87
BB-	99.217,78	366.112,72	465.330,50
BB+	528.701,93	93.907,23	622.609,16
BBB	277.812,62	378.868,33	656.680,95
BBB-	87.903,50	1.236.729,54	1.324.633,04
BBB+	264.546,91	1.101.837,90	1.366.384,81
SR	79.432,47	172.286,90	251.719,37
<b>TOTAL</b>	<b>2.292.324,70</b>	<b>5.788.779,34</b>	<b>8.081.104,04</b>

### Ejercicio 2021

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda		
	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	TOTAL
A+	-	106.578,94	<b>106.578,94</b>
A	171.908,24	-	<b>171.908,24</b>
A-	93.093,72	-	<b>93.093,72</b>
BBB+	-	665.565,44	<b>665.565,44</b>
BBB	969.000,00	2.729.050,11	<b>3.698.050,11</b>
BBB-	354.074,83	3.587.675,98	<b>3.941.750,81</b>
B+	-	54.795,56	<b>54.795,56</b>
BB+	612.803,22	100.419,71	<b>713.222,93</b>
BB-	103.220,62	-	<b>103.220,62</b>
BB	-	401.362,25	<b>401.362,25</b>
NR	364.886,64	103.181,12	<b>468.067,76</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.668.987,27</b>	<b>7.748.629,11</b>	<b>10.417.616,38</b>

## 5. PASIVOS FINANCIEROS

Las **clases** definidas por el Fondo para cada ejercicio son las siguientes:

CATEGORIAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros						
	2022				2021		
	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	G. Selección / Fondos ASG 50	TOTAL	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	15.637,48	32.462,29	75,04	<b>48.174,81</b>	51.626,15	135.731,70	<b>187.357,85</b>

El detalle de los débitos y partidas a pagar incluidos en el Balance adjunto, al 31 de diciembre, corresponde a los importes pendientes de pago por los siguientes conceptos:

CONCEPTO	2022				2021		
	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	G. Selección / Fondos ASG 50	TOTAL	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	TOTAL
Compra de valores a liquidar	-	0,82	-	<b>0,82</b>	-	0,82	<b>0,82</b>
Comisiones de gestión	8.304,09	20.097,81	63,55	<b>28.465,45</b>	46.050,20	126.445,09	<b>172.495,29</b>
Comisiones de depósito	697,50	1.602,41	11,49	<b>2.311,40</b>	2.254,16	5.779,58	<b>8.033,74</b>
Gastos auditoria	3.688,08	3.688,08	-	<b>7.376,16</b>	3.119,38	3.119,38	<b>6.238,76</b>
Gastos de Research	2.781,80	6.707,62	-	<b>9.489,42</b>	-	-	<b>-</b>
Tasas C.N.M.V.	166,01	365,55	-	<b>531,56</b>	202,41	386,83	<b>589,24</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15.637,48</b>	<b>32.462,29</b>	<b>75,04</b>	<b>48.174,81</b>	<b>51.626,15</b>	<b>135.731,70</b>	<b>187.357,85</b>

Estos importes han sido liquidados a comienzos del ejercicio siguiente.

## 6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

### I. VALOR LIQUIDATIVO

El Patrimonio del Fondo está dividido por clases de participaciones de iguales características, nominativas y sin valor nominal, que confieren al partícipe un derecho de propiedad sobre el Fondo. El precio de suscripción o reembolso se establece diariamente según el valor liquidativo de la participación, de acuerdo con las normas establecidas por la C.N.M.V.

El cálculo del valor liquidativo al cierre del ejercicio de cada participación es el siguiente:

	2022					TOTAL FONDO
	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		G. Selección / Fondos ASG 50	
	Clase Base	Clase Cartera	Clase Base	Clase Cartera	Clase Cartera (*)	
<b>TOTAL PATRIMONIO AL 31-12</b>	6.662.800,45	1.692.872,26	17.592.963,60	1.716.068,23	99.817,94	27.764.522,48
<b>NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12</b>	7.230.715,48	1.808.691,00	18.705.568,47	1.795.671,38	100.000,00	
<b>VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN</b>	0,921457975	0,935965435	0,940520125	0,955669422	0,9981794	
<b>NÚMERO DE PARTÍCIPES</b>	185	48	503	49	1	786

(\*) Este compartimento, este ejercicio, solo tiene esta clase.

	2021				TOTAL FONDO
	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		
	Clase Base	Clase Cartera	Clase Base	Clase Cartera	
<b>TOTAL PATRIMONIO AL 31-12</b>	7.671.552,43	2.304.310,55	21.664.098,45	2.363.522,56	34.003.484,49
<b>NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12</b>	7.235.238,34	2.150.327,95	19.874.041,03	2.144.567,36	
<b>VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN</b>	1,060304038	1,071608891	1,090070128	1,102097609	
<b>NÚMERO DE PARTÍCIPES</b>	187	58	540	61	846

El RD 1082/2012 de 13 de julio, artículo 16, establece que cuando el número de partícipes sea inferior al mínimo establecido (20 partícipes en cada compartimento y 100 partícipes en el fondo), se dispondrá del plazo de un año para reconstituir el número de partícipes o bien decidir su disolución.

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 no existían participaciones significativas, superiores al 20%.

## II. RESULTADOS

De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en el Reglamento de Gestión del Fondo, los resultados se obtienen diariamente deduciendo de la totalidad de los ingresos obtenidos, los gastos originados por las operaciones de compra y venta de valores de su cartera, las comisiones a abonar a la Sociedad Gestora y al Depositario, los gastos de auditoría, otros gastos y el Impuesto sobre Sociedades devengado correspondiente.

Los resultados obtenidos por el Fondo no son objeto de distribución entre los partícipes, sino que son acumulados por el Fondo.

## 7. SITUACIÓN FISCAL

### I. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

- El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/ 2014 de 27 noviembre, del Impuestos sobre Sociedades).
- La liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente es la siguiente:

#### Ejercicio 2022

CONCEPTO:	Cuenta Pérdidas y Ganancias							
	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		G. Selección / Fondos ASG 50		TOTAL FONDO	
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	(1.339.296,86)		(3.345.152,74)		(182,06)		<b>(4.684.631,66)</b>	
<b>Diferencias</b>	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>BASE IMPONIBLE</b>	<b>(1.339.296,86)</b>		<b>(3.345.152,74)</b>		<b>(182,06)</b>		<b>(4.684.631,66)</b>	
CUOTA ÍNTEGRA (TIPO IMPOSITIVO 1%)	-		-		-		-	
-RETENCIONES	(19.920,42)		(26.737,54)		(9,71)		<b>(46.667,67)</b>	
<b>CUOTA LÍQUIDA A DEVOLVER</b>	<b>(19.920,42)</b>		<b>(26.737,54)</b>		<b>(9,71)</b>		<b>(46.667,67)</b>	

**Ejercicio 2021**

CONCEPTO:	Cuenta Pérdidas y Ganancias					
	G. Selección/ Caminos		G. Selección/ Health Farma		TOTAL FONDO	
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	438.458,56		1.228.113,31		1.666.571,87	
<b>Diferencias</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Dismin.</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Dismin.</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Dismin.</b>
Impuesto sobre sociedades	4.428,87	-	12.405,19	-	16.834,06	-
<b>BASE IMPONIBLE</b>	<b>442.887,43</b>		<b>1.240.518,50</b>		<b>1.683.405,93</b>	
CUOTA ÍNTEGRA (TIPO IMPOSITIVO 1%)	4.428,87		12.405,19		16.834,06	
-RETENCIONES	(12.494,40)		(20.401,02)		(32.895,42)	
<b>CUOTA LÍQUIDA A DEVOLVER</b>	<b>(8.065,53)</b>		<b>(7.995,83)</b>		<b>(16.061,36)</b>	

a) Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar:

CONCEPTO	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	G. Selección / Fondos ASG 50	TOTAL
Base Imponible Negativa ejercicio 2022	(1.339.296,86)	(3.345.152,74)	(182,06)	<b>(4.684.631,66)</b>

**II. AÑOS ABIERTOS A INSPECCION**

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución en 2019.

**III. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**

Al 31 de diciembre, en el epígrafe “Deudores” y “Acreedores” del balance se incluyen saldos deudores y acreedores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución o pago del impuesto sobre beneficios.

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre es el siguiente:

**Ejercicio 2022**

CONCEPTO	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		G. Selección / Fondos ASG 50	TOTAL FONDO	
	SALDOS DEUDORES	SALDOS ACREEDORES	SALDOS DEUDORES	SALDOS ACREEDORES	SALDOS DEUDORES	SALDOS DEUDORES	SALDOS ACREEDORES
Retenciones Nacionales ej. 2022	19.920,42	-	26.737,54	-	9,71	46.667,67	-
Retenciones Extranjeras ej. 2021	567,96	-	1.605,65	-	-	2.173,61	-
Retenciones Nacionales ej. 2021	12.494,40	-	20.401,02	-	-	32.895,42	-
Retenciones Nacionales ej. 2020	2.259,87	-	-	-	-	2.259,87	-
Retenciones Extranjeras ej. 2020	-	-	666,98	-	-	666,98	-
Retenciones Nacionales ej. 2019	178,76	-	138,44	-	-	317,20	-
Cuota Íntegra Impto. Soc. 2019	-	0,87	-	219,32	-	-	220,19
Cuota Íntegra Impto. Soc. 2020	-	1.588,50	-	-	-	-	1.588,50
Cuota Íntegra Impto. Soc. 2021	-	4.428,87	-	12.405,19	-	-	16.834,06
<b>TOTAL</b>	<b>35.421,41</b>	<b>6.018,24</b>	<b>49.549,63</b>	<b>12.624,51</b>	<b>9,71</b>	<b>84.980,75</b>	<b>18.642,75</b>

**Ejercicio 2021**

CONCEPTO	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		TOTAL FONDO	
	SALDOS DEUDORES	SALDOS ACREEDORES	SALDOS DEUDORES	SALDOS ACREEDORES	SALDOS DEUDORES	SALDOS ACREEDORES
Retenciones Nacionales ej. 2021	12.494,40	-	20.401,02	-	32.895,42	-
Retenciones Nacionales ej. 2020	2.259,87	-	6.501,06	-	8.760,93	-
Retenciones Extranjeras ej. 2020	-	-	666,98	-	666,98	-
Retenciones Nacionales ej. 2019	178,76	-	138,44	-	317,20	-
Cuota Íntegra Impto. Soc. 2019	-	0,87	-	219,32	-	220,19
Cuota Íntegra Impto. Soc. 2020	-	1.588,50	-	1.196,39	-	2.784,89
Cuota Íntegra Impto. Soc. 2021	-	4.428,87	-	12.405,19	-	16.834,06
<b>TOTAL</b>	<b>14.933,03</b>	<b>6.018,24</b>	<b>27.707,50</b>	<b>13.820,90</b>	<b>42.640,53</b>	<b>19.839,14</b>

## 8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Las comisiones de gestión aplicadas por Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U. y los gastos de custodia, que se abonan a Banco Caminos, S.A., se calculan diariamente sobre el valor del patrimonio del Fondo.

El detalle de dichas comisiones, según el Folleto del Fondo, y tanto para el ejercicio 2022 como el anterior, es el siguiente:

CLASES:	G. Selección / Caminos:			G. Selección / Health Farma			G. Selección / Fondos ASG 50	
	Comisión de Gestión		Comisión de Depositario	Comisión de Gestión		Comisión de Depositario	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario
	% s/ Patrimonio	% s/ Resultados	% s/ Patrimonio	% s/ Patrimonio	% s/ Resultados	% s/ Patrimonio	% s/ Patrimonio	% s/ Patrimonio
CLASE BASE	1,25%	9,00%	0,10%	1,25%	9,00%	0,10%	1,15%	0,10%
CLASE CARTERA	0,75%	9,00%	0,10%	0,75%	9,00%	0,10%	0,75%	0,10%

En el compartimento Gestifonsa Selección / Fondos ASG 50, no se han aplicado comisiones de gestión hasta el 30 de septiembre de 2022 inclusive.

Estos porcentajes no superan los límites legales máximos establecidos.

Las **comisiones de gestión variables** aplicadas sobre resultados han sido las siguientes:

### Ejercicio 2022

En el presente ejercicio no se han devengado al no haber resultados positivos.

### Ejercicio 2021

CLASES:	G. Selección / Caminos:	G. Selección / Health Farma	TOTALES
CLASE BASE	26.015,32	88.168,17	<b>114.183,49</b>
CLASE CARTERA	11.148,17	14.607,97	<b>25.756,14</b>
<b>TOTAL</b>	<b>37.163,49</b>	<b>102.776,14</b>	<b>139.939,63</b>

## 9. OPERACIONES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas con sociedades del Grupo Banco Caminos-Bancofar al cual pertenece la gestora del Fondo, Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., así como las participaciones en el patrimonio del Fondo de dichas sociedades, han sido las siguientes:

- A) El importe efectivo de las operaciones realizadas durante el ejercicio en las cuales Banco Caminos, S.A. ha sido **vendedor**, en Miles de Euros, ascienden a:

### Ejercicio 2022

Operaciones con Banco Caminos:	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	TOTAL FONDO
Repo liquidez	275	200	475
Imposiciones a Plazo Fijo	2.100	9.000	11.100

### Ejercicio 2021

Operaciones con Banco Caminos:	G. Selección / Caminos	G. Selección / Health Farma	TOTAL FONDO
Repo liquidez	45.648	154.788	200.436

- B) Las **participaciones** incluidas en el Patrimonio de los compartimentos cuyo titular corresponde a sociedades del grupo Banco Caminos-Bancofar, son las siguientes:

### Ejercicio 2022

PARTÍCIPE:	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		G. Selección / Fondos ASG 50		TOTAL FONDO	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Banco Caminos, S.A.	947.137,50	11,34%	482.422,63	2,50%	99.817,94	100,00%	1.529.378,07	5,51%
Gestifonsa S.G.I.I.C, S.A.U.	142.333,32	1,70%	145.286,09	0,75%	-	-	287.619,41	1,04%
Bancofar, S.A.	-	-	484.388,89	2,51%	-	-	484.388,89	1,74%
<b>TOTAL</b>	<b>1.089.470,82</b>	<b>13,04%</b>	<b>1.112.097,61</b>	<b>5,76%</b>	<b>99.817,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.301.386,37</b>	<b>8,29%</b>

### Ejercicio 2021

PARTÍCIPE:	G. Selección / Caminos		G. Selección / Health Farma		TOTAL FONDO	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Banco Caminos, S.A.	1.084.400,04	10,87%	556.339,70	2,32%	1.640.739,74	4,83%
Gestifonsa S.G.I.I.C, S.A.U.	162.960,77	1,63%	167.546,90	0,70%	330.507,67	0,97%
Bancofar, S.A.	-	-	558.607,22	2,32%	558.607,22	1,64%
<b>TOTAL</b>	<b>1.247.360,81</b>	<b>12,50%</b>	<b>1.282.493,82</b>	<b>5,34%</b>	<b>2.529.854,63</b>	<b>7,44%</b>

## 10. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U.
- El coste de la auditoría (IVA incluido) percibido por EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P., Auditor de Cuentas de GESTIFONSA SELECCIÓN, F.I., es el siguiente:

Honorarios del auditor en el ejercicio	2022	2021
Auditoría de cuentas	7.376,16	6.238,76

- Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias cualesquiera de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria respecto a la información relativa a cuestiones medioambientales.

## 11.ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el presente ejercicio se ha tramitado la sustitución de Servifonsa A.I.E. por Banco Caminos, S.A. como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio oficialmente se ha realizado el 4 de enero de 2023.





GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: fondos@gestifonsa.es  
http://www.gestifonsa.es

ISO DIVISA	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	EU000A1G0DR4	OBLG. EUROP FIN STABILITY 0,75% 03/05/27	96.053,75
EUR	XS1050461034	OBLG. TELEFONICA EUROPE 5,875% 31/12/49	208.304,74
EUR	XS2247623643	OBL. GETLINK SE 3,50% 30/10/25	97.532,50
EUR	FR0014003513	OBL. FRANCE GOVT. 0% 25/02/27	98.042,46
EUR	XS1419664997	OBLG. VIESGO 2,875% 01/06/2026	98.544,74
EUR	DE0001141851	OBLG. BUNDESobligation 0% 16/04/27	98.615,55
EUR	FR001400EJ15	OBL. ILIAD SA 5,375% 14/06/2027	99.656,78
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>			<b>1.771.173,18</b>
EUR	LU2146192377	PART. MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	148.474,07
EUR	LU2145462722	PART. MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	152.143,03
USD	IE00B4MKCJ84	PARTIC. ETF. ISHARES S&P500 MATERIALS	92.415,83
EUR	AT0000A20DV3	PART. ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	158.536,57
EUR	IE00BD4GTY16	PART. LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	204.434,48
USD	IE00BDCJYP85	PART. BNY MELLON MUNI INFRA DBT USDCA	278.466,59
EUR	LU1665238009	PART. M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	329.889,60
EUR	IE00B1FZS467	PARTIC. ETF. ISHARES GLOBAL INFR UCITS	461.815,50
<b>TOTAL IIC</b>			<b>1.826.175,67</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>			<b>5.744.705,03</b>
EUR	ES0132105018	ACCS. ACERINOX	79.481,20
EUR	ES0105046009	ACCS. AENA SA	40.116,60
EUR	ES0105022000	ACCS. APPLUS SERVICES SA	53.674,31
EUR	ES0105066007	ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	86.576,00
EUR	ES0121975009	ACCS. CONSTRUC. Y AUX. FF.CC.	46.587,00
EUR	ES0105563003	ACCS. CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	97.578,00
EUR	ES0127797019	ACCS. EDP RENOVAVEIS SA	97.549,20
EUR	ES0130670112	ACCS. ENDESA	54.492,15
EUR	ES0118900010	ACCS. FERROVIAL	182.668,55
EUR	ES0137650018	ACCS. FLUIDRA	66.066,00
EUR	ES0105025003	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	20.551,05
EUR	ES0173516115	ACCS. REPSOL	225.720,00
EUR	ES0105513008	ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	35.946,62
EUR	ES0105065009	ACCS. TALGO SA	27.324,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			<b>1.114.330,68</b>
EUR	XS2448335351	BON. PROSEGUR 2,5% 06/04/29	84.911,47
EUR	XS2114413565	OBL. AT&T INC 2,875% PERP 02/03/25	183.848,84
EUR	ES0205061007	OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025	96.523,64
EUR	XS1716927766	OBLG. FERROVIAL 2,124% 14/05/2043	80.719,23
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>			<b>446.003,18</b>
EUR	ES00000122E5	REPO	75.148,34
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>			<b>75.148,34</b>
EUR		DEPOSITO BANCO CAMINOS	700.327,13
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>			<b>700.327,13</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>			<b>2.335.809,33</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>			<b>8.080.514,36</b>



GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: fondos@gestifonsa.es  
http://www.gestifonsa.es

**GESTIFONSA SELECCIÓN / CAMINOS: DETALLE DE LA CARTERA DE  
INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

ISO DIVISA	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	ES0105022000	ACCS. APPLUS SERVICES SA	67.647,20
EUR	ES0105066007	ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	143.304,00
EUR	ES0121975009	ACCS. CONSTRUC. Y AUX. FF.CC.	64.342,80
EUR	ES0105563003	ACCS. CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	240.538,14
EUR	ES0127797019	ACCS. EDP RENOVAVEIS SA	103.806,00
EUR	ES0130670112	ACCS. ENDESA	62.418,00
EUR	ES0118900010	ACCS. FERROVIAL	172.663,40
EUR	ES0144580Y14	ACCS. IBERDROLA	86.403,00
EUR	ES0105025003	ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	22.412,94
EUR	ES0105513008	ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	53.902,52
EUR	ES0105065009	ACCS. TALGO SA	44.960,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			<b>1.062.398,40</b>
EUR	XS2114413565	OBL. AT&T INC 2,875% PERP 02/03/25	204.721,84
EUR	ES0211839198	OBL. AUDASA 5,20% 26/06/23	96.211,71
EUR	XS1716927766	OBLG. FERROVIAL 2,124% 14/05/2043	101.353,73
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>			<b>402.287,28</b>
EUR	ES0000101693	REPO	969.000,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>			<b>969.000,00</b>
EUR		DEPOSITOS	150.027,08
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>			<b>150.027,08</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>			<b>2.583.712,76</b>
EUR	FR0000120073	ACCS. AIR LIQUIDE	74.360,20
SEK	SE0007100581	ACCS. ASSA ABLOY AB-B	75.017,23
EUR	LU1704650164	ACCS. BEFESA SA ORD ON	165.467,00
USD	US0846707026	ACCS. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	47.323,93
EUR	FR0000120503	ACCS. BOUYGUES SA	63.924,70
EUR	FI0009013429	ACCS. CARGOTEC OYJ-CLASS B	85.488,00
USD	US17275R1023	ACCS. CISCO SYSTEMS	111.442,48
EUR	FR0000125007	ACCS. COMP. SAINT GOBAIN	113.964,54
EUR	DE0005552004	ACCS. DEUTSCHE POST AG-REG	84.810,00
EUR	FR0010208488	ACCS. GAZ DE FRANCE	97.943,36
USD	US37954Y8553	ACCS. GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	163.345,80
USD	US37954Y6730	ACCS. GLOBAL X US INFRASTRUCTURET	207.583,39
GBP	GB00B0130H42	ACCS. ITM POWER PLC	50.121,65
EUR	FI0009013403	ACCS. KONE OYJ-CLASS B	72.180,80
EUR	FI0009005870	ACCS. KONECRANES OYJ	43.950,00
NOK	NO0010081235	ACCS. NEL ASA	88.041,56
DKK	DK0060094928	ACCS. ORSTED A/S	118.063,45
NOK	NO0010715139	ACCS. SCATEC SOLAR OL	59.910,69
EUR	FR0000121972	ACCS. SCHNEIDER ELECTRIC NV SPLIT 2011	96.577,60
EUR	LU0088087324	ACCS. SES FP	20.916,00
EUR	FR0010613471	ACCS. SUEZ ENVIRONNEMENT	69.533,10
EUR	FR0000124141	ACCS. VEOLIA ENVIRONNEMENT	134.298,38
EUR	FR0000125486	ACCS. VINCI	156.181,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			<b>2.200.445,57</b>



# GESTIFONSA

GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: fondos@gestifonsa.es  
<http://www.gestifonsa.es>

ISO DIVISA	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	ES0236463008	OBL. AUDAX RENOVABLES SA 4,2% 18/12/27	171.503,18
USD	US14913R2H93	OBL. CATERPILLAR INTL 0,8% 13/11/25	86.152,01
EUR	XS2102934697	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	98.305,63
EUR	XS2312744217	OBL. ENEL 1,375% 08/09/27	98.294,45
EUR	XS2247623643	OBL. GETLINK SE 3,50% 30/10/25	103.220,62
EUR	FR0014001YB0	OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 11/02/28	97.171,75
USD	US24422EVK27	OBL. JOHNDEERE CASH MAN. 0,70% 15/01/26	85.756,23
EUR	XS2232027727	OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	105.753,30
EUR	XS1960685383	OBL. NOKIA 2% VTO 11/03/26	106.198,94
USD	US907818EH70	OBL. UNION PACIFICA CORP 2,75% 01/03/26	93.093,72
EUR	FR00140007L3	OBL. VEOLIA ENVIROM. 2,5% 20/01/29	102.223,08
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>			<b>1.147.672,91</b>
USD	IE00B4MKCJ84	ETF. ISHARES S&P500 MATERIALS	197.487,03
EUR	LU2145462722	PART. MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	146.301,49
USD	LU0252968341	PART. BGF-WORLD MINING FUND-USDD2D	116.875,88
USD	IE00BDCJYP85	PART. BNY MELLON MUNI INFRA DBT USDCA	155.037,62
EUR	AT0000A20DV3	PART. ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	191.928,26
EUR	IE00BD4GTY16	PART. LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	142.191,85
EUR	LU1665238009	PART. M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	138.333,70
EUR	LU2146192377	PART. MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	154.262,12
EUR	IE00BMD7ZB71	PART. NEUBERG BRM-SG I EUR ACC UNH	124.879,72
EUR	LU2145466129	PART. ROBECOSAM SMART MOBILITTY-I-E	123.433,44
<b>TOTAL IIC</b>			<b>1.490.731,11</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>			<b>4.838.849,59</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>			<b>7.422.562,35</b>



GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

**GESTIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA: DETALLE DE LA CARTERA DE  
INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

ISO DIVISA	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	FR0000120073	ACCS. AIR LIQUIDE	309.286,40
USD	US0231351067	ACCS. AMAZON.COM INC	166.344,53
EUR	BE0003874915	ACCS. ARSEUS NV	235.210,75
USD	US09075V1026	ACCS. BIONTECH SE	192.519,73
USD	US1101221083	ACCS. BRISTOL-MYERS SQUIBB	147.925,90
EUR	DE0005313704	ACCS. CARL ZEISS MEDITEC	378.341,10
SEK	SE0009922164	ACCS. ESSITY ALTBOLAG-B	230.361,65
USD	CH0114405324	ACCS. GARMIN LTD.	291.383,34
SEK	SE0000202624	ACCS. GETINGE AB-B SHS	170.100,44
USD	US3755581036	ACCS. GILEAD SCIENCES INC	196.070,63
DKK	DK0010272632	ACCS. GN STORE NORD A/S	229.904,21
DKK	DK0061804770	ACCS. H LUNDBECK A/S	288.069,26
CHF	CH0012627250	ACCS. HBM HEALTHCARE	341.968,54
EUR	NL0000009827	ACCS. KONINKLIJKE DSM	234.315,00
EUR	AT0000938204	ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	152.258,40
USD	IE00BTN1Y115	ACCS. MEDTRONICS PLC.	210.825,32
EUR	DE0006599905	ACCS. MERCK KGAA	220.698,00
USD	US60770K1079	ACCS. MODERNA INC	361.069,11
NOK	NO0003054108	ACCS. MOWI ASA	135.011,73
CHF	CH0012005267	ACCS. NOVARTIS A.G. REG SHS	356.467,86
DKK	DK0060534915	ACCS. NOVO NORDISK A/S-B	427.559,63
USD	US7170811035	ACCS. PFIZER	288.136,97
CHF	CH0012032048	ACCS. ROCHE HOLDING	323.019,91
EUR	FR0000120578	ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	277.605,60
GBP	GB0009223206	ACCS. SMITH & NEPHEW PLC	284.321,19
CHF	CH0012549785	ACCS. SONOVA HOLDING	242.961,11
EUR	CH1175448666	ACCS. STRAUMANN HOLDING AG-REG	341.035,23
EUR	BE0003739530	ACCS. UCB SA	265.183,80
USD	IE00BQ70R696	ACCS. ETF. ACCS. INVESCO NASDAQ BIOTECH	319.357,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			<b>7.617.313,18</b>
EUR	XS1028941117	BON. MERCK & CO INC 1,875% 15/10/26	95.629,55
EUR	XS2023643146	BON. MERCK KGAA 0,005% 15/12/23	194.393,44
EUR	XS1152343668	BON. MERCK KGAA 3,375% 12/12/74	247.461,71
EUR	XS1134729794	BONOS NOVARTIS 1,625% 09/11/26	94.346,51
EUR	XS1226748439	OBL BRISTOL MYERS SQUIBB CO 1% 15/05/25	95.469,64
USD	US00287YBZ16	OBL. ABBV 2,6% 21/11/2024	89.722,80
USD	US00287YAQ26	OBL. ABBV 3,6% 14/05/25	318.354,59



# GESTIFONSA

GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: fondos@gestifonsa.es  
http://www.gestifonsa.es

ISO DIVISA	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
USD	US031162BY57	OBL. AMGEN INC 3,125 01/05/25	270.380,35
EUR	FR0014005EJ6	OBL. BNP DANONE 1 PERPETUA	420.505,48
USD	US125523AG54	OBL. CIGNA CORP 4,125% 15/11/25	367.325,95
EUR	FR0013449972	OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	93.941,21
USD	US421924BT72	OBL. ENCOMPASS HEALTH 5,75% 15/09/25	56.430,02
EUR	FR0014003513	OBL. FRANCE GOVT. 0% 25/02/27	334.235,66
EUR	XS2084510069	OBL. FRESENIUS 0,25% VTO 29/11/2023	195.161,84
USD	USU3149FAA76	OBL. FRESENIUS 3,75% VTO 15/06/2029	118.305,05
EUR	XS1822828122	OBL. GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25% 21/05/26	93.833,62
EUR	XS2412258522	OBL. GN STORE NORD 0,875% 25/11/24	90.015,30
EUR	FR0013183563	OBL. IPSEN 1,875 16/06/23	99.754,62
EUR	XS1143916465	OBL. LINDE INC/CT 1,625% 01/12/25	96.226,56
EUR	XS1492457665	OBL. MYLAN NV 2,25% 22/11/2024	193.541,82
USD	XS0264824375	OBL. SIEMENS FINANCE 6,125% 17/08/2026	99.048,09
USD	US62854AAN46	OBL. UTAH ACQUISITION SUB 3,95% 15/06/26	305.826,71
EUR	XS2486839298	OBLG. ALCON FINANCE GROUP 2,375% 31/5/28	131.005,88
EUR	DE0001141851	OBLG. BUNDESobligation 0% 16/04/27	322.741,80
EUR	EU000A1G0DR4	OBLG. EUROP FIN STABILITY 0,75% 03/05/27	324.753,15
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>			<b>4.748.411,35</b>
EUR	IE00BGGJJB67	PART. BAILLIE GIF W HLTH IN-EURB A	460.935,23
EUR	LU1587985224	PART. BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	350.285,07
USD	LU1811047247	PART. BELLEVUE BB ADAMANT DH I USD	297.696,85
EUR	LU1120766032	PART. CANDR EQUITIES L-BIOTECH-IUH	367.724,09
EUR	LU0366533882	PART. PICTET-NUTRITION-I EUR	336.429,22
<b>TOTAL IIC</b>			<b>1.813.070,46</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>			<b>14.178.794,99</b>
EUR	ES00000122E5	REPO	50.098,91
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>			<b>50.098,91</b>
EUR	XS2238787415	OBL. MEDTRONIC GL HLD 0% 15/10/25	90.804,00
EUR	XS1960678099	OBLG. MEDTRONIC GL HLD 0,375% 07/03/2023	100.006,69
EUR	XS2077646391	OBL. GRIFOLS 2,25% 15/11/27	175.381,50
EUR	XS2441244535	OBL. NOVO NORDISK FINANCE 0,75% 31/03/25	189.900,14
EUR	XS2076836555	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	190.701,75
EUR	XS2407913586	BON. THERMO FISHCER SC 0% 18/11/23	243.475,00
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>			<b>990.269,08</b>
EUR	ES0171996087	ACCS. GRIFOLS	265.189,71
EUR	ES0157261019	ACCS. LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	495.500,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			<b>760.690,17</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>			<b>1.801.058,16</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>			<b>15.979.853,15</b>



GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: fondos@gestifonsa.es  
http://www.gestifonsa.es

**GESTIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA: DETALLE DE LA CARTERA DE  
INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

ISO DIVISA	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	NL0009767532	ACCS. ACCEL GROUP	282.720,00
EUR	FR0000120073	ACCS. AIR LIQUIDE	208.361,88
EUR	BE0003874915	ACCS. ARSEUS NV	163.036,80
EUR	FR0000051732	ACCS. ATOS SE	105.178,07
USD	US09075V1026	ACCS. BIONTECH SE	119.008,86
USD	US1101221083	ACCS. BRISTOL-MYERS SQUIBB	120.668,41
EUR	FR0000120644	ACCS. DANONE (NV)	174.415,05
EUR	FR0000121667	ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	158.030,56
SEK	SE0009922164	ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	133.815,79
EUR	NL0011279492	ACCS. FLOW TRADERS	153.272,00
EUR	DE0005785802	ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	114.280,00
EUR	DE0005785604	ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	148.998,60
CHF	CH0114405324	ACCS. GARMIN LTD.	98.780,78
SEK	SE0000202624	ACCS. GETINGE AB-B SHS	174.332,42
USD	US3755581036	ACCS. GILEAD SCIENCES INC	156.103,40
GBP	GB0009252882	ACCS. GLAXOMITHKLINE	180.541,40
DKK	DK0010272632	ACCS. GN STORE NORD A/S	264.041,64
CHF	CH0012627250	ACCS. HBM HEALTHCARE	401.875,69
EUR	NL0000009538	ACCS. KONIN PHILIPS	220.311,86
EUR	NL0000009827	ACCS. KONINKLIJKE DSM	267.300,00
EUR	IE00BZ12WP82	ACCS. LINDE PLC	321.606,00
DKK	DK0010287234	ACCS. LUNDBECK	254.355,64
EUR	AT0000938204	ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	177.836,20
USD	IE00BTN1Y115	ACCS. MEDTRONICS PLC.	157.367,00
USD	US60770K1079	ACCS. MODERNA INC	288.535,40
NOK	NO0003054108	ACCS. MOWI ASA	176.665,30
EUR	FI4000490875	ACCS. NIGHTINGALE HEALTH OYJ	58.816,00
CHF	CH0012005267	ACCS. NOVARTIS A.G. REG SHS	217.575,31
DKK	DK0060534915	ACCS. NOVO NORDISK A/S-B	335.028,07
USD	US7170811035	ACCS. PFIZER	312.574,44
CHF	CH0012032048	ACCS. ROCHE HOLDING	199.130,24
EUR	FR0000120578	ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	158.558,20
GBP	GB0009223206	ACCS. SMITH & NEPHEW PLC	151.431,32
CHF	CH0012549785	ACCS. SONOVA HOLDING	258.635,73
USD	US78464A8707	ACCS. SPDR S&P BIOTECH ETF	149.343,23
EUR	BE0003739530	ACCS. UCB SA	227.292,75
EUR	NL0000395903	ACCS. WOLTERS KLUWER NV	270.085,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			<b>7.359.909,24</b>
USD	US00287YBZ16	OBL. ABBV 2,6% 21/11/2024	91.383,16
USD	US00287Y AQ26	OBL. ABBV 3,6% 14/05/25	328.666,95
USD	US031162BY57	OBL. AMGEN INC 3,125 01/05/25	278.980,75
EUR	FR0014005EJ6	OBL. BNF DANONE 1 PERPETUA	501.300,48
USD	US125523AG54	OBL. CIGNA CORP 4,125% 15/11/25	386.584,69
EUR	FR0013449972	OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	100.419,71
USD	US421924BT72	OBL. ENCOMPASS HEALTH 5,75% 15/09/25	54.795,56
EUR	XS2084510069	OBL. FRESENIUS 0,25% VTO 29/11/2023	201.207,84
USD	USU3149FAA76	OBL. FRESENIUS 3,75% VTO 15/06/2029	139.803,76
EUR	FR0013183563	OBL. IPSEN 1,875 16/06/23	103.181,12
EUR	XS1492457665	OBL. MYLAN NV 2,25% 22/11/2024	212.011,82
USD	XS0264824375	OBL. SIEMENS FINANCE 6,125% 17/08/2026	106.578,94
USD	US62854AAN46	OBL. UTAH ACQUISITION SUB 3,95% 15/06/26	332.401,81
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>			<b>2.837.316,59</b>



GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

	ISIN	Descripción de Activo	Efectivo total
EUR	IE00BGGJJB67	PART. BAILLIE GIF W HLTH IN-EURB A	355.758,05
EUR	LU1587985224	PART. BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	429.661,54
USD	LU1811047247	PART. BELLEVUE BB ADAMANT DH I USD	389.763,43
EUR	LU1120766032	PART. CANDR EQUITIES L-BIOTECH-IUH	353.993,49
EUR	LU0366533882	PART. PICTET-NUTRITION-I EUR	409.237,40
<b>TOTAL IIC</b>			<b>1.938.413,91</b>
<b>TOTAL RENTA EXTERIOR</b>			<b>12.135.639,74</b>
EUR	ES0000101693	REPO	2.309.000,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>			<b>2.309.000,00</b>
EUR	XS2076836555	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	200.657,75
EUR	XS2077646391	OBL. GRIFOLS 2,25% 15/11/27	200.704,50
<b>TOTAL RF COTIZADA</b>			<b>401.362,25</b>
EUR	ES0171996087	ACCS. GRIFOLS	176.445,00
EUR	ES0157261019	ACCS. LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	297.783,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			<b>474.228,00</b>
EUR		DEPOSITO BANCO ALCALA	1.000.512,69
EUR		DEPOSITO BANCO ALCALA	1.200.437,58
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>			<b>2.200.950,27</b>
<b>TOTAL RENTA INTERIOR</b>			<b>5.385.540,52</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>			<b>17.521.180,26</b>

## GESTIFONSA SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de Gestión

#### Ejercicio 2022

*Cerramos el año 2022 con unos mercados financieros gravemente lastrados por el temor a una recesión económica condicionada por unas políticas monetarias excesivamente restrictivas dirigidas a frenar la escalada inflacionista en la que nos encontramos desde mediados de 2021. La esperada recuperación económica tras el COVID se ha visto frustrada por la invasión rusa de Ucrania con el impacto que esto ha supuesto sobre los costes energéticos y la consecuente presión sobre los datos de inflación. Esto ha forzado a los Bancos Centrales a una revisión acelerada de sus políticas monetarias, con anuncios de subidas de tipos que han superado ampliamente los movimientos descontados a principios de año. A final de año la publicación de datos macro que apuntan a cierta moderación de la inflación tanto en EE. UU. como en la Zona Euro, no han sido suficientes para contrarrestar a los Bancos Centrales.*

*El Euro ha llegado a cotizar por debajo de la paridad frente al dólar, diferencial que se ha cerrado parcialmente a fin de año, descontando que el final de la escalada alcista en tipos esta más cercana en EE. UU. La persistencia en el conflicto entre Rusia y Ucrania ha obligado a que los países miembros de la UE hayan llegado a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180€, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.*

*Tanto en la Zona Euro, como en EE. UU. hemos visto como a lo largo del año se han ido revisando a la baja las estimaciones de crecimiento, mientras que la inflación alcanzaba sus máximos entre el segundo y tercer trimestre, desacelerando ya en la última parte del año. Destaca en ambas economías la fortaleza de los datos de empleo, tanto por las bajas tasas de desempleo, como por el volumen de puestos de trabajo ofertado que no se consiguen cubrir. Este dato que inicialmente es beneficioso para el entorno macro no lo es tanto desde el punto de vista de los precios por la presión que supone el crecimiento de los costes salariales. Desde el punto de vista de actividad los PMIs del sector manufacturero han sido los que más han sufrido, mientras que los datos del sector de servicios tan solo se han empezado a resentir en los últimos meses del año.*

*En EE. UU. el crecimiento ha quedado en el 3T22 en el 1,9% anual gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación en su último dato se ha moderado 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 mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.*

*El PIB de la Zona Euro ha cerrado el 3T con un crecimiento anual del 2,3%, más fuerte que en EE.UU., aunque es cierto que se prevén mayores recortes a la baja para el año 2023. La tasa de desempleo de la eurozona se ha situado en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles prepandemia. El IPC de la zona euro ha quedado en el 10.1%, con la subyacente estable en el 5%.*

*La OCDE ha reducido 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 ha elevado las previsiones de inflación para este año al 8.5% a nivel global, el nivel más alto desde 1988 y 6% en 2023.*

*El temor a una interrupción en el suministro ruso ha llegado a disparar el precio del barril de petróleo por encima de los 120 dólares, aunque con posterioridad el temor a una recesión económica que lastre la demanda lo ha llevado de nuevo a niveles cercanos a 80 dólares.*

*Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto Ucrania-Rusia y su incidencia sobre el suministro energético. 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.*



GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

*Durante todo el año los grandes protagonistas en los mercados financieros han sido los Banco Centrales. El BCE ha cerrado el año con los tipos de intervención en niveles del 2,5% sorprendiendo con su mensaje sobre su visión a futuro donde ha destacado la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%). Además, ha anunciado la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 M.€ desde principios de marzo y revisable a partir del 3T.*

*Por su parte la Reserva Federal ha dejado el tipo oficial en el rango del 4,25%-4,50% y 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.*

*Con este entorno los mercados financieros cerraban uno de los peores semestres de la historia con fuertes correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre una posible recesión global.*

*En los mercados de renta fija el anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos ha provocado un importante repunte de las rentabilidades de mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que ha afectado más a los bonos con mayor duración. En el caso de la deuda pública el 10 años alemán ha llegado a situarse por encima del 2,5% a cierre de año, mientras que el 10 años americano ha alcanzado tasas del 3,8% desde el 1,52% de inicio de año.*

*Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en yields, y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a la deuda en el entorno de los 90 b.p para el investment grade.*

*Los mercados de renta variable no han sido inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas. Llama la atención el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%. Algo mejor pero también con importantes recortes el S&P -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Destaca positivamente el Ibex 35 con un -5,5% beneficiado por su composición sectorial con un elevado peso en el sector bancos. Hay que resaltar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que son prácticamente los únicos que han cerrado el año en positivo, frente a los peores resultados del sector de real estate y tecnología.*

#### **COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN CAMINOS:**

*El patrimonio del compartimento ha pasado de 9.975.863 euros a 8.355.673 euros. El número de partícipes ha variado de 245 a 233. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.63% para la clase base y del 1.13% para la clase cartera.*

*Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del -13.09% para la clase base y del -12.66% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del -0.62% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del -5.56%. La rentabilidad del benchmark ha sido del -1.36.*

*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 deberá justificar su interés).*

*En el periodo objeto del informe la IIC no se ha acudido a ninguna Junta General al no cumplirse ninguno de los requisitos expuestos anteriormente.*

### **COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN HEALTH FARMA:**

*El patrimonio del compartimento ha pasado de 24.027.622 euros a 19.309.032 euros. El número de participes ha variado de 601 a 552. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.50% para la clase base y del 1% para la clase cartera.*

*Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del -13.72% para la clase base y del -13.29% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del -0.62% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del -5.56%. La rentabilidad del benchmark ha sido del -2.48%.*

*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 deberá justificar su interés).*

*En el periodo objeto del informe la IIC no se ha acudido a ninguna Junta General al no cumplirse ninguno de los requisitos expuestos anteriormente.*

*En 2022 se ha modificado la política de inversión del compartimento, no en los criterios financieros, que son los mismos, sino en los no financieros al promover el fondo características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).*

### **COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN ASG 50:**

*El patrimonio del compartimento era de 99.818 euros y tenía un único partícipe. La clase base no tiene participes, sólo la clase cartera. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.23% para la clase cartera.*

*La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.18%. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del -0.62% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del -5.56%. La rentabilidad del benchmark ha sido del -6.07%.*

*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 deberá justificar su interés).*

*En el periodo objeto del informe la IIC no se ha acudido a ninguna Junta General al no cumplirse ninguno de los requisitos expuestos anteriormente.*

*En 2022 se ha creado este compartimento. Promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).*

**INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.

La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

**Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

**Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

**Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio.



### Ejercicio 2021

Concepto	Valor Efectivo		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
Tipo de Interés Fijo	2.468.469,74	7.247.328,63	9.715.798,37
Tipo de Interés Variable	200.517,53	501.300,48	701.818,01
<b>TOTAL</b>	<b>2.668.987,27</b>	<b>7.748.629,11</b>	<b>10.417.616,38</b>

La exposición al riesgo por tipo de mercado es la siguiente:

### Ejercicio 2022

Mercado	G. Selección/ Caminos		G. Selección/ Health Farma		TOTAL	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	2.335.809,33	28,91%	4.202.179,69	22,86%	6.537.989,02	24,71%
Cartera Exterior	5.744.705,03	71,09%	14.178.794,99	77,14%	19.923.500,02	75,29%
<b>TOTAL</b>	<b>8.080.514,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.380.974,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.461.489,04</b>	<b>100,00%</b>

### Ejercicio 2021

Mercado	G. Selección/ Caminos		G. Selección/ Health Farma		TOTAL	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	2.583.712,76	34,81%	5.385.540,52	30,74%	7.969.253,28	31,95%
Cartera Exterior	4.838.849,59	65,19%	12.135.639,74	69,26%	16.974.489,33	68,05%
<b>TOTAL</b>	<b>7.422.562,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.521.180,26</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.943.742,61</b>	<b>100,00%</b>

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda es la siguiente:

### Ejercicio 2022

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
A	168.540,41	286.585,59	455.126,00
A-	184.401,91	629.193,77	813.595,68
A+	0,00	195.482,93	195.482,93
AA	96.412,74	661.788,77	758.201,51
AA-	0,00	284.938,02	284.938,02
AAA	197.659,56	324.496,80	522.156,36
B+	0,00	56.550,84	56.550,84
BB	307.694,87	0,00	307.694,87
BB-	99.217,78	366.112,72	465.330,50
BB+	528.701,93	93.907,23	622.609,16
BBB	277.812,62	378.868,33	656.680,95
BBB-	87.903,50	1.236.729,54	1.324.633,04
BBB+	264.546,91	1.101.837,90	1.366.384,81
SR	79.432,47	172.286,90	251.719,37
<b>TOTAL</b>	<b>2.292.324,70</b>	<b>5.788.779,34</b>	<b>8.081.104,04</b>

## Ejercicio 2021

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda		
	G. Selección/ Caminos	G. Selección/ Health Farma	TOTAL
A+	-	106.578,94	106.578,94
A	171.908,24	-	171.908,24
A-	93.093,72	-	93.093,72
BBB+	-	665.565,44	665.565,44
BBB	969.000,00	2.729.050,11	3.698.050,11
BBB-	354.074,83	3.587.675,98	3.941.750,81
B+	-	54.795,56	54.795,56
BB+	612.803,22	100.419,71	713.222,93
BB-	103.220,62	-	103.220,62
BB	-	401.362,25	401.362,25
NR	364.886,64	103.181,12	468.067,76
<b>TOTAL</b>	<b>2.668.987,27</b>	<b>7.748.629,11</b>	<b>10.417.616,38</b>

## ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

En el presente ejercicio se ha tramitado la sustitución de Servifonsa A.I.E. por Banco Caminos, S.A. como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio oficialmente se ha realizado el 4 de enero de 2023.

**ANEXO DE SOSTENIBILIDAD DEL COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN  
HEALTH FARMA**

*El compartimento ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 49% de sus inversiones eran inversiones sostenibles.*

*La proporción de las inversiones ajustadas a características medioambientales o sociales a cierre de diciembre 2022 ha sido del 75,2%. De los cuales, el 49,4% se incluyen activos que, además de cumplir las características medioambientales o sociales, cumplen con el objetivo de inversión sostenible relacionada con la ODS 3. El 24,8% restante se compone principalmente de la gestión de la liquidez de la cartera, derivados, renta variable y renta fija que no se ajusta a las características medioambientales o sociales.*

*Para la medición de la consecución de las características ambientales y sociales se ha realizado el seguimiento de los siguientes indicadores a través del proveedor externo ESG.*

**Indicador I: Ranking ASG**

*El indicador de ranking ASG y sus tres pilares (ambiental, social y gobernanza).*

*A 31/12/2022, los resultados del análisis ASG son los siguientes:*

	Producto	Mínimo	Control	Cobertura del dato
ASG	66,0	50	OK	58,7%
A (Ambiental)	65,4	-	-	58,7%
S (Social)	65,2	-	-	58,7%
G (Gobernanza)	67,8	-	-	58,7%

*El rango de los indicadores ASG van de 0 (peor) a 100 (máximo) y se ha aplicado una Metodología best in class.*

*Además del ranking ASG de la cartera, el 100% de los activos con cobertura de dato ESG tienen un ranking ASG superior a 30 puntos sobre 100, tal como se ha especificado en la política del fondo.*

**Indicador II: Contribución a ODS de Salud y Bienestar**

	Producto	Mínimo	Control	Cobertura del dato
Ranking ODS 3	71,71	60	OK	52,8%

*El rango del indicador de las ODS va de 0 (peor) a 100 (máximo)*

Impacto	% de activos
Positive	39,9%
Low positive	22,5%

**Indicador II BIS: Control de exclusiones**

*De acuerdo con el control de exclusiones en armas controvertidas, a cierre de diciembre 2022, no se han detectado controversias muy altas y severas en el producto financiero.*

**Indicador III: Indicadores de incidencias adversas**

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Incidencia 2022
Indicadores relacionados con el cambio climático y otros indicadores relacionados con el medio ambiente	Huella de carbono	106,3 tons CO2/ EUR M invertido
	Inversiones en empresas que producen productos químicos	0,0%
Indicador sobre asuntos sociales y laborales	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	7,2%
	Inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo	12,5%

*El producto financiero busca impactar sobre objetivos sostenibles a partir de la contribución al ODS de Salud y Bienestar (ODS 3) que tiene como fin garantizar una vida sana y promover el bienestar en todas las edades y asegurar así el desarrollo sostenible. El objetivo de la contribución a este ODS es conseguir una cobertura sanitaria universal reduciendo a su vez los factores de riesgos que aumentan la mortalidad y las posibilidades de contraer enfermedades y sufrir accidentes.*

*A cierre de diciembre 2022, el 54,9% de los activos del producto financiero tiene un score superior de 60 puntos sobre 100 en el ODS 3 además de tener un impacto positivo. Dentro de este porcentaje, existe un 6,2% de la cartera que corresponde a inversión indirecta a través de fondos clasificados como artículo 8 y 9 según SFDR que por medio su porcentaje de inversión sostenible definido contribuyen al ODS 3.*

*El producto financiero no ha definido un porcentaje mínimo de alineación de las inversiones con la Taxonomía de la UE.*

*El producto financiero mide que las inversiones sostenibles no causen perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social, mediante la medición de los indicadores de las Principales Incidencias Adversas en materia de sostenibilidad del Anexo I de las normas técnicas de regulación (RTS) del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, y la exclusión de las actividades económicas detalladas previamente.*

*La proporción de las inversiones ajustadas a características medioambientales o sociales a cierre de diciembre 2022 ha sido del 75,2%. De los cuales, el 49,4% se incluyen activos que, además de cumplir las características medioambientales o sociales, cumplen con el objetivo de inversión sostenible relacionada con la ODS 3. El 24,8% restante se compone principalmente de la gestión de la liquidez de la cartera, derivados, renta variable y renta fija que no se ajusta a las características medioambientales o sociales.*

*A 31 de diciembre 2022, ninguna de las inversiones sostenibles se ajusta a un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE.*



# GESTIFONSA

GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA

Almagro, 8  
28010 MADRID  
Tel.: 91 319 34 48  
e-mail: [fondos@gestifonsa.es](mailto:fondos@gestifonsa.es)  
<http://www.gestifonsa.es>

## ANEXO DE SOSTENIBILIDAD DEL COMPARTIMENTO GESTIFONSA SELECCIÓN FONDOS ASG 50

*Dado que el fondo no tiene cartera a fecha 31 de diciembre de 2022, no se puede informar de los siguientes puntos:*

- *Descripción del grado de cumplimiento de las características ESG.*
- *Las características ESG a las que contribuye la inversión subyacente.*
- *Por todo lo anterior, la cartera del fondo no ha causado daño significativo.*