

GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTIFONSA SELECCIÓN / CAMINOS

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total será en empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,11	0,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,01	-0,06

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	7.645.305,36	7.842.052,61	194,00	201,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.820.949,60	1.871.223,23	49,00	50,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	6.762	7.672	1.796	417
CLASE CARTERA	EUR	1.634	2.304	1.275	1.150

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	0,8844	1,0603	1,0112	0,9866
CLASE CARTERA	EUR	0,8972	1,0716	1,0172	0,9877

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,32		0,32	0,93		0,93	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,59	-4,35	-10,20	-2,88	4,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	29-09-2022	-2,50	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	29-07-2022	1,96	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,46	12,35	13,19	11,82	6,88				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	7,45	7,54	8,58	6,12	6,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,71	-8,71							

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

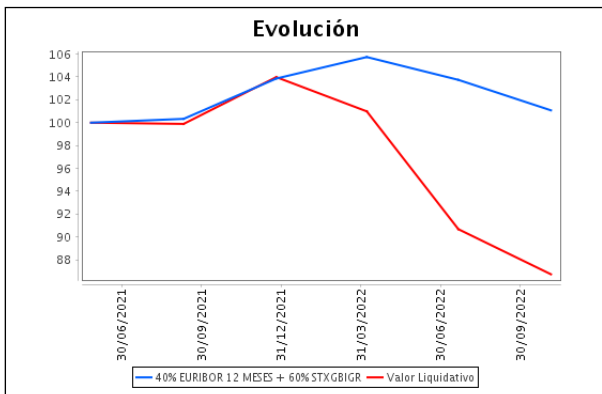
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,42	0,41	0,39	0,40	1,59	1,70	0,24	

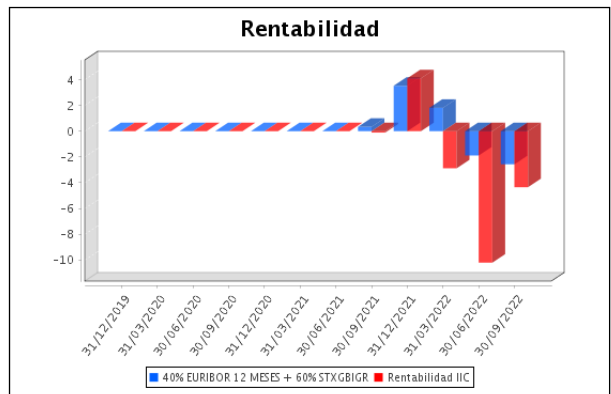
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,27	-4,23	-10,09	-2,76	4,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	29-09-2022	-2,50	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	29-07-2022	1,96	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,46	12,35	13,19	11,83	6,86				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	7,45	7,54	8,58	6,12	6,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,67	-8,67							

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

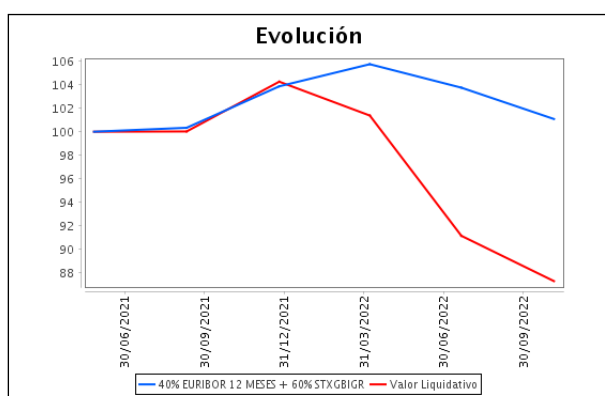
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,29	0,28	0,27	0,27	1,08	1,12	0,73	

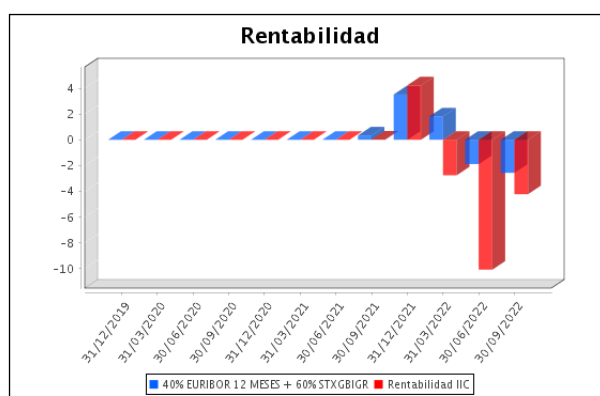
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.782	92,69	8.225	91,35
* Cartera interior	2.225	26,50	1.587	17,63
* Cartera exterior	5.535	65,92	6.621	73,53
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,26	17	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	503	5,99	673	7,47
(+/-) RESTO	111	1,32	106	1,18
TOTAL PATRIMONIO	8.396	100,00 %	9.004	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.004	10.501	9.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,60	-4,50	1,16	-46,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,98	-10,46	-17,39	-64,80
(+) Rendimientos de gestión	-3,63	-10,09	-16,34	-66,71
+ Intereses	0,15	0,13	0,39	7,23
+ Dividendos	0,21	0,48	0,76	-59,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-1,65	-2,78	-89,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,33	-6,31	-9,93	-65,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	-533,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,53	-0,90	-3,05	56,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-1,86	-1,78	-101,12
± Otros resultados	0,03	0,02	0,05	53,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,37	-1,05	-12,22
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	-5,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	21,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-58,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-79,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	25,82

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	25,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.396	9.004	8.396	

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

3. Inversiones financieras

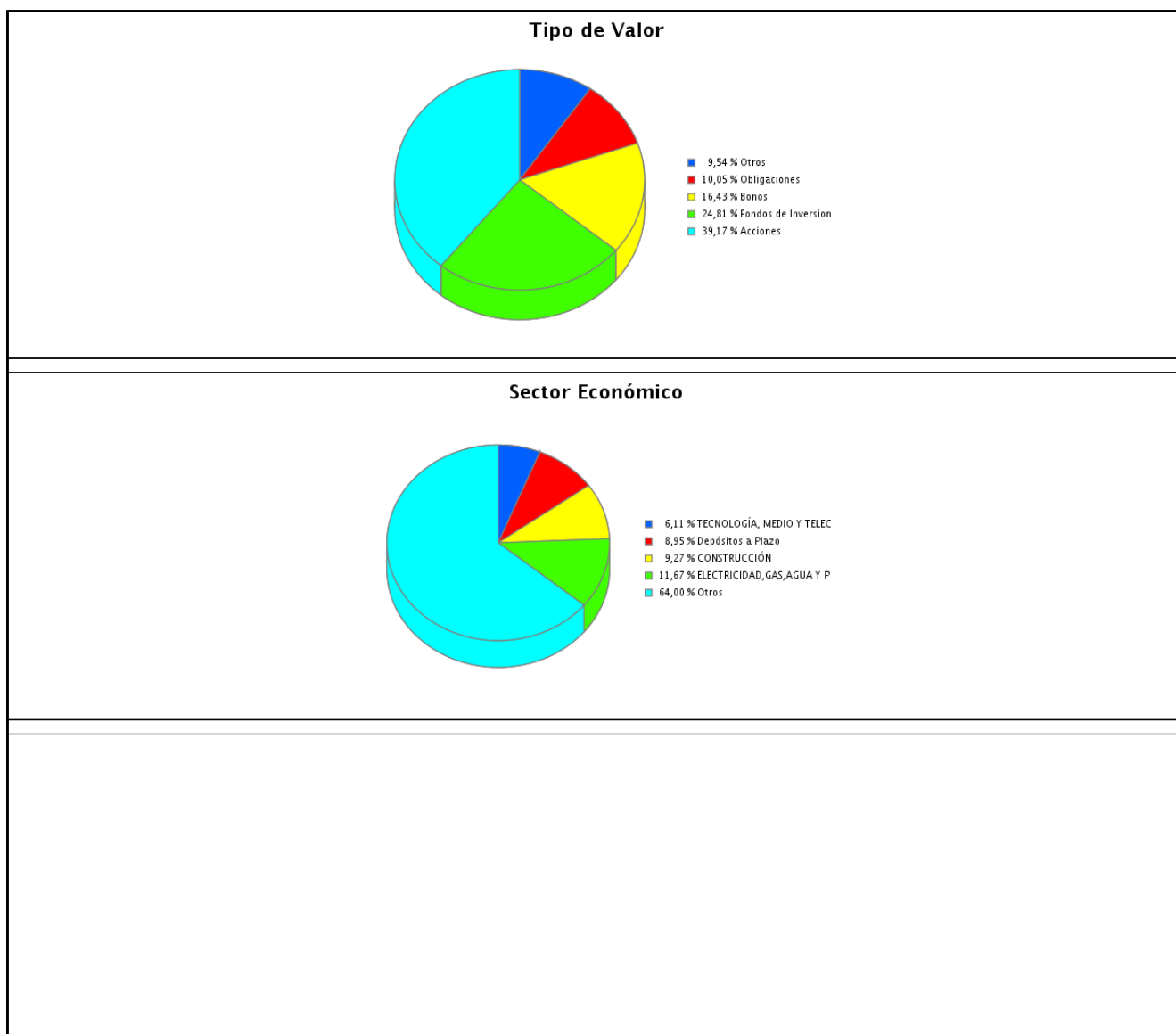
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

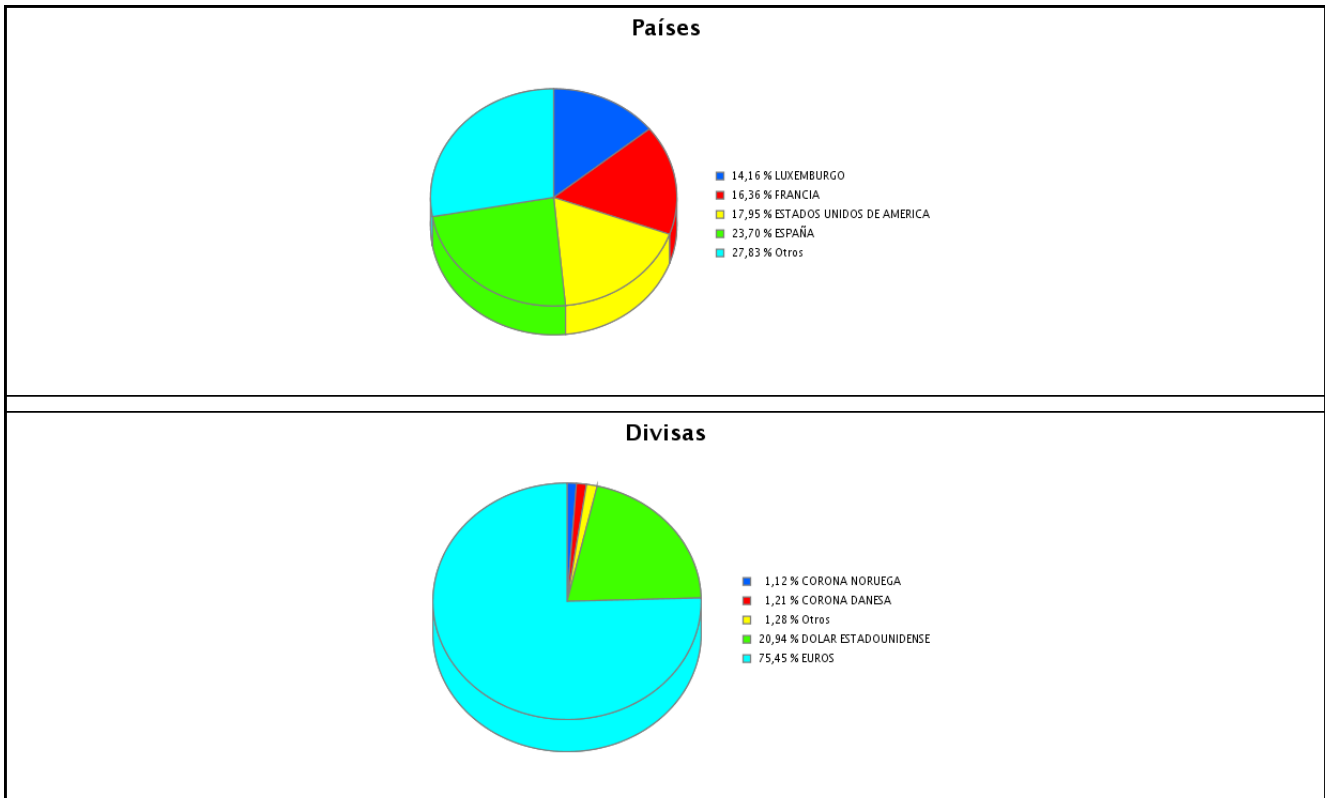
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	437	5,20	442	4,91
TOTAL RENTA FIJA	437	5,20	442	4,91
TOTAL RV COTIZADA	1.088	12,96	995	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE	1.088	12,96	995	11,05
TOTAL DEPÓSITOS	700	8,34	150	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.225	26,50	1.587	17,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.613	19,22	1.982	22,01
TOTAL RENTA FIJA	1.613	19,22	1.982	22,01
TOTAL RV COTIZADA	1.980	23,58	2.347	26,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.980	23,58	2.347	26,06
TOTAL IIC	1.942	23,13	2.292	25,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.535	65,92	6.621	73,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.760	92,43	8.208	91,15

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT	Compra Futuro INDICE S&P-500 UTILITIES SELECT 100	392	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	116	Inversión
STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE E	256	Inversión
Total subyacente renta variable		764	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.796	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1796	
TOTAL OBLIGACIONES		2560	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), una IPF por un nominal de 700.000 euros.

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

Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero de 2022 y matriz del grupo económico al que pertenece la Gestofa, tiene una participación que equivale al 10.81% del mismo.

Gestifonsa tiene un 1.86% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un mes de julio que abría puertas al optimismo tras un primer semestre muy complicado, la segunda mitad del trimestre no ha hecho más que ratificar las estadísticas que apuntan a que históricamente no es un trimestre propicio para los mercados financieros. Las ventas volvían a protagonizar la operativa diaria ante los numerosos datos macro y mensajes de los bancos centrales que apuntan a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso.

Además, el petróleo se situaba de nuevo por encima de los 100 dólares por barril ante los anuncios de la OPEP de recortes en la producción para estabilizar el mercado.

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

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

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

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

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

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

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

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

En su última reunión el BCE sorprendía con un mensaje más agresivo de lo esperado y anunciaba una subida de 75pb en los tipos de intervención hasta el 1,25%. Preveía una inflación media en 2023 del 5,5% y del 2,3% en 2024 por lo que Lagarde hablaba de varias subidas adicionales. Por su parte la FED subía 75pb hasta el rango 3-3,25%, mientras en el gráfico de expectativas se mostraba un nivel del 4,25-4,50% para final de año. Esta subida venía acompañada de rebajas en las expectativas de crecimiento muy sustanciales, especialmente para el 4T22, y ligado a ello una mayor tasa de paro en 2023.

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

En el caso de la deuda americana se intensificaba la inversión de la curva llegando a situarse la TIR del dos años por

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

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 92,19%.

Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 8,4 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 63% está invertido en valores euro, 21% en valores de países no euro y el resto en liquidez.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 64% del patrimonio. El 34% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 8% a través de derivados sobre los índice Stoxx Europe 600 Construction and Materials, Mini SP500 Utilities y Stoxx Europe 600 Oil and Gas y el 22% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento.

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 28,02% del patrimonio.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 26,04%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +40% Euribor 12M. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 9.190.039 euros a 8.395.610 euros. El número de participes ha variado de 252 a 243.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -4.35%, inferior a la obtenida por su índice de referencia (-2.57%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.49%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.36% y -1.59% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.37%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.05%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -4.23%, inferior a la obtenida por su benchmark (-2.57%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.49%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.37% y -1.59% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.23%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.05%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (-4.35%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.85).

La rentabilidad de la clase Premium (-4.23%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.85%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre, se compraron los siguientes valores: Repsol y Saint-Gobain. Por otro lado, se vendió NEL, Assa Abloy y Schneider Electric.

Los valores que más han aportado en el trimestre a la cartera han sido Cargotec (+17%), Engie (+6%) y Amazon (+3%) y los que menos Befesa (-33%), Kion (-52%) y Orsted (-24%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, el periodo ha resultado negativo. Los activos que mejor lo han hecho han sido OBL. VEOLIA 2.5% perpetua (+1%) y OBLIG. ATT 2.875% perpetua (+1%) mientras que los que peor lo han hecho han sido AUDAX 4.2% 18/12/27 (-16%) y EIFFAGE 1.625% 01/14/27 (-6%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 5,45%.

En el periodo no se han realizado compras y se vendió ENEL IM 1.375% Perpetua, KION 1,625% vencimiento 24/09/2025, BRISA 2.375% vencimiento 10/05/2027 y Terna IM 2.375% Perpetua.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 26,04% y su desempeño en el periodo ha sido negativo. Las IICs o ETFs que mejor lo han hecho han sido ROBECOSAM SMART ENERGY (+5) y ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT (+4%) mientras el peor fue MG GLOBAL LISTED INFRA (-5%). En el trimestre no se compró ningún fondo y se vendió la posición en el fondo BGF WORLD MINING FUND.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 oil and gas, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales y SP 500 utilities (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 38.43%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 358.064 euros, lo que equivale al 3.86% del patrimonio medio en el periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 12.36%, superior a la de su benchmark (7.54%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -8.71%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 12.36%, superior a la de su benchmark (7.54%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -8.67%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 22.60%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.02% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguno de los activos de renta fija en cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

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

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

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. En línea con los mensajes de políticas monetarias restrictivas de los Bancos Centrales se descuentan tipos por encima del 2,25% en la zona euro para fin de año y por encima del 4% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Por la parte de crédito en las últimas semanas hemos visto un movimiento más brusco de ampliación de los spreads en línea con el movimiento de las bolsas donde se empieza a descontar revisiones a la baja de los beneficios empresariales. Este movimiento de ampliación en los spreads se ha producido de forma paralela en las emisiones G y HY sin que se

perciba un deterioro significativo de las emisiones de ratings inferiores. La presentación de resultados del 3º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas donde vemos posible cierto deterioro si los beneficios empresariales se revisan a la baja de forma significativa.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	95	1,14	98	1,09
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	83	0,99	84	0,93
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	81	0,97	86	0,95
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	177	2,11	175	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		437	5,20	442	4,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		437	5,20	442	4,91
TOTAL RENTA FIJA		437	5,20	442	4,91
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	71	0,84	79	0,88
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	37	0,44	41	0,46
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	104	1,23	99	1,10
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	48	0,57	55	0,61
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	41	0,48	49	0,55
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	89	1,06	104	1,15
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	100	1,19	107	1,19
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	48	0,57	56	0,62
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	147	1,75	152	1,68
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	71	0,84	88	0,98
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	80	0,95	82	0,91
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	19	0,22	22	0,24
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	179	2,14	0	0,00
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	37	0,44	34	0,38
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	21	0,25	27	0,29
TOTAL RV COTIZADA		1.088	12,96	995	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE		1.088	12,96	995	11,05
- Deposito BANCO CAMINOS 0,750 2022 12 26	EUR	700	8,34	0	0,00
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 11 21	EUR	0	0,00	150	1,66
TOTAL DEPÓSITOS		700	8,34	150	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.225	26,50	1.587	17,63
EU000A1G0DR4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL SJ 0,750 2027-05	EUR	96	1,15	101	1,12
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	100	1,19	104	1,15
DE0001141851 - Bonos BUNDES OBLIGATION 0,000 2027-04-16	EUR	101	1,20	105	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		297	3,54	310	3,44
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	62	0,74	74	0,83
US03027XAK63 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,375 2026-07-15	USD	94	1,12	90	1,00
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	91	1,08	95	1,05
PTBSSL0M0002 - Obligaciones BRISA CONCESSAO RODO 2,375 2027-05	EUR	0	0,00	101	1,12
US14913R2H93 - Bonos CATERPILLAR INC 0,800 2025-11-13	USD	90	1,08	87	0,96
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	82	0,98	82	0,91
US24422EVK27 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,700 2026-01	USD	90	1,07	86	0,96
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	0	0,00	76	0,85
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	85	1,01	90	1,00
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	92	1,09	96	1,06
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	80	0,95	80	0,89
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	0	0,00	95	1,05
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	92	1,10	92	1,02
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	0	0,00	75	0,83
XS1501166869 - Bonos TOTAL ENERGIES 3,369 2026-10-06	EUR	92	1,10	92	1,02
US907818EH70 - Bonos UNION PACIFIC CORPOR 2,750 2025-12-01	USD	95	1,13	92	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.500 2029-01	EUR	77	0,92	76	0,84
XS1419664997 - Obligaciones VIESGO 2.875 2026-06-01	EUR	97	1,16	99	1,10
US92343VDY74 - Bonos Verizon Communicatio 4.125 2027-03-16	USD	98	1,17	95	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.316	15,67	1.673	18,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.613	19,22	1.982	22,01
TOTAL RENTA FIJA		1.613	19,22	1.982	22,01
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	63	0,75	68	0,76
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	175	2,09	154	1,71
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	38	0,45	38	0,43
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	76	0,91	80	0,89
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	0	0,00	57	0,63
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	105	1,25	156	1,73
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	49	0,58	47	0,52
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	58	0,69	49	0,54
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	82	0,97	81	0,90
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	142	1,70	75	0,84
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	47	0,56	54	0,60
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	55	0,65	60	0,66
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	45	0,53	42	0,47
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	89	1,06	83	0,92
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	13	0,15	21	0,24
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	26	0,30	28	0,31
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	49	0,59	98	1,09
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	45	0,54	52	0,58
US37954Y8553 - Acciones GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	USD	148	1,77	152	1,69
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	0	0,00	67	0,75
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE O.N.	EUR	62	0,74	73	0,81
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	86	1,02	105	1,16
US37954Y6730 - Acciones GLOBAL US INFRASTRUCTURE	USD	96	1,15	178	1,98
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	17	0,20	25	0,28
CH0418792922 - Acciones SIKA AG REG	CHF	33	0,39	35	0,39
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	63	0,70
NO0012470089 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	80	0,95	78	0,87
US8962391004 - Acciones TRIMBLE INC	USD	42	0,50	42	0,47
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	120	1,42	141	1,57
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	140	1,67	143	1,59
TOTAL RV COTIZADA		1.980	23,58	2.347	26,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.980	23,58	2.347	26,06
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	300	3,57	295	3,27
AT0000A20DV3 - Participaciones ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	EUR	163	1,94	155	1,73
IE00B1FZS467 - Participaciones ETF ISHARES GLB INFR UCIT	EUR	473	5,63	480	5,33
IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL	USD	89	1,06	177	1,96
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	203	2,42	344	3,82
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	0	0,00	111	1,24
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	323	3,85	339	3,76
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	144	1,71	148	1,65
LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	149	1,77	143	1,58
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	99	1,18	100	1,11
TOTAL IIC		1.942	23,13	2.292	25,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.535	65,92	6.621	73,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.760	92,43	8.208	91,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GETIFONSA SELECCIÓN / HEALTH FARMA

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio alto

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos un 65% de la exposición total en empresas relacionadas con el ámbito de la salud, sanidad y farmacia (sectores: biotech, farmacéutico, cuidados para la salud, equipos médicos, investigación, seguros salud-vida, alimentación saludable).Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,15	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,02	-0,05

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	19.877.796,75	20.523.101,62	528,00	538,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.819.701,78	2.062.611,07	50,00	52,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	17.939	21.664	9.559	1.771
CLASE CARTERA	EUR	1.667	2.364	1.582	1.164

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	0,9025	1,0901	1,0078	1,0006
CLASE CARTERA	EUR	0,9158	1,1021	1,0136	1,0002

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,32		0,32	0,93		0,93	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,21	-8,29	-6,33	-3,62	1,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	13-09-2022	-1,90	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	15-07-2022	1,88	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,90	10,27	11,34	11,06	5,21				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	9,33	8,20	9,99	9,85	6,40				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,15	-6,15	4,49						

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

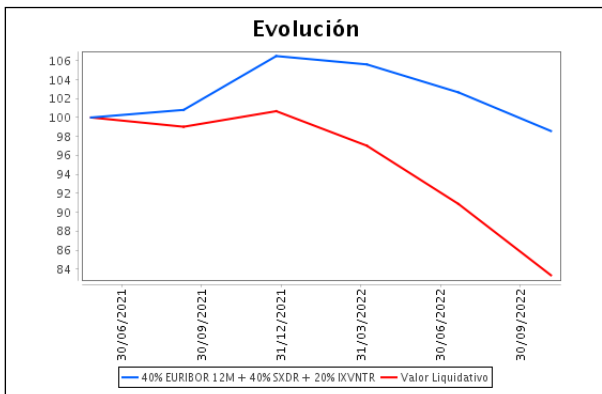
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,41	0,37	0,37	0,38	1,51	1,50	0,22	

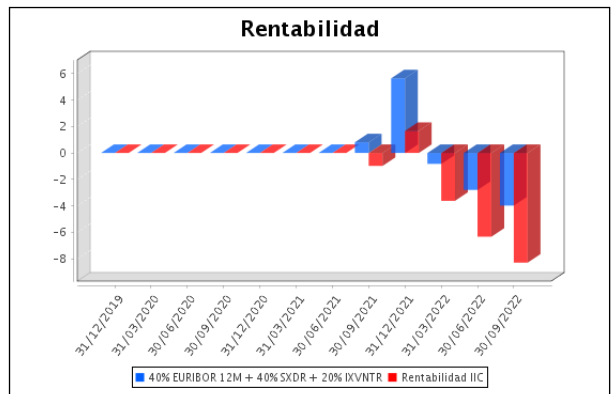
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,90	-8,18	-6,22	-3,50	1,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	13-09-2022	-1,90	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	15-07-2022	1,88	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,90	10,28	11,33	11,06	5,20				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	9,33	8,20	9,99	9,85	6,40				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,10	-6,10	-4,44						

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

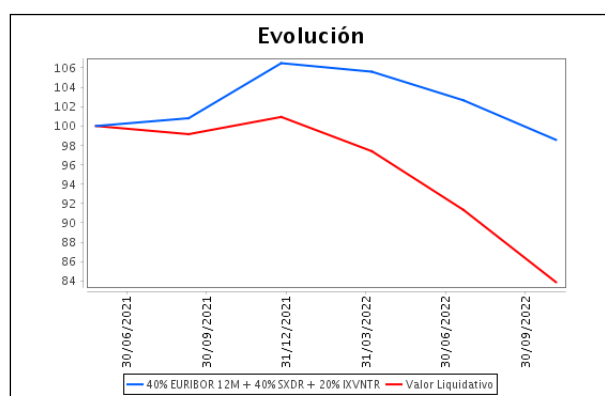
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,26	0,24	0,24	0,25	1,00	0,95	0,48	

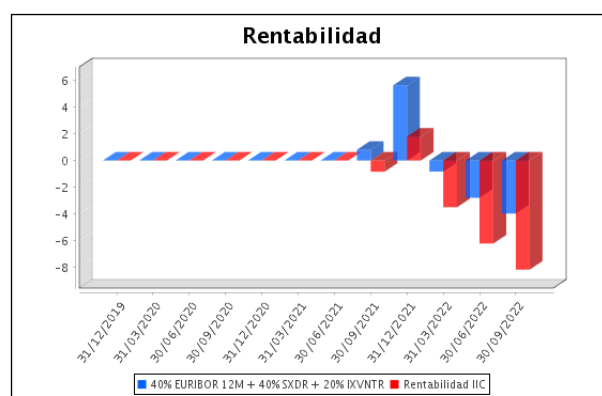
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.115	97,50	18.926	85,05
* Cartera interior	4.983	25,42	2.935	13,19
* Cartera exterior	14.081	71,82	15.964	71,74
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,26	27	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	221	1,13	3.097	13,92
(+/-) RESTO	270	1,38	230	1,03
TOTAL PATRIMONIO	19.605	100,00 %	22.253	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.253	23.799	24.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,99	-0,16	-1,13	2.223,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,19	-6,54	-18,28	17,96
(+) Rendimientos de gestión	-7,83	-6,16	-17,16	19,90
+ Intereses	0,15	0,12	0,36	17,00
+ Dividendos	0,20	0,32	0,72	-40,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,62	-1,33	-67,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,12	-3,91	-11,31	47,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-463,37
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,15	-1,24	-4,02	63,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	-0,85	-1,64	-131,58
± Otros resultados	0,02	0,02	0,06	6,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-1,12	-12,77
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-4,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	8,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	71,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,10	-78,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.605	22.253	19.605	

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

3. Inversiones financieras

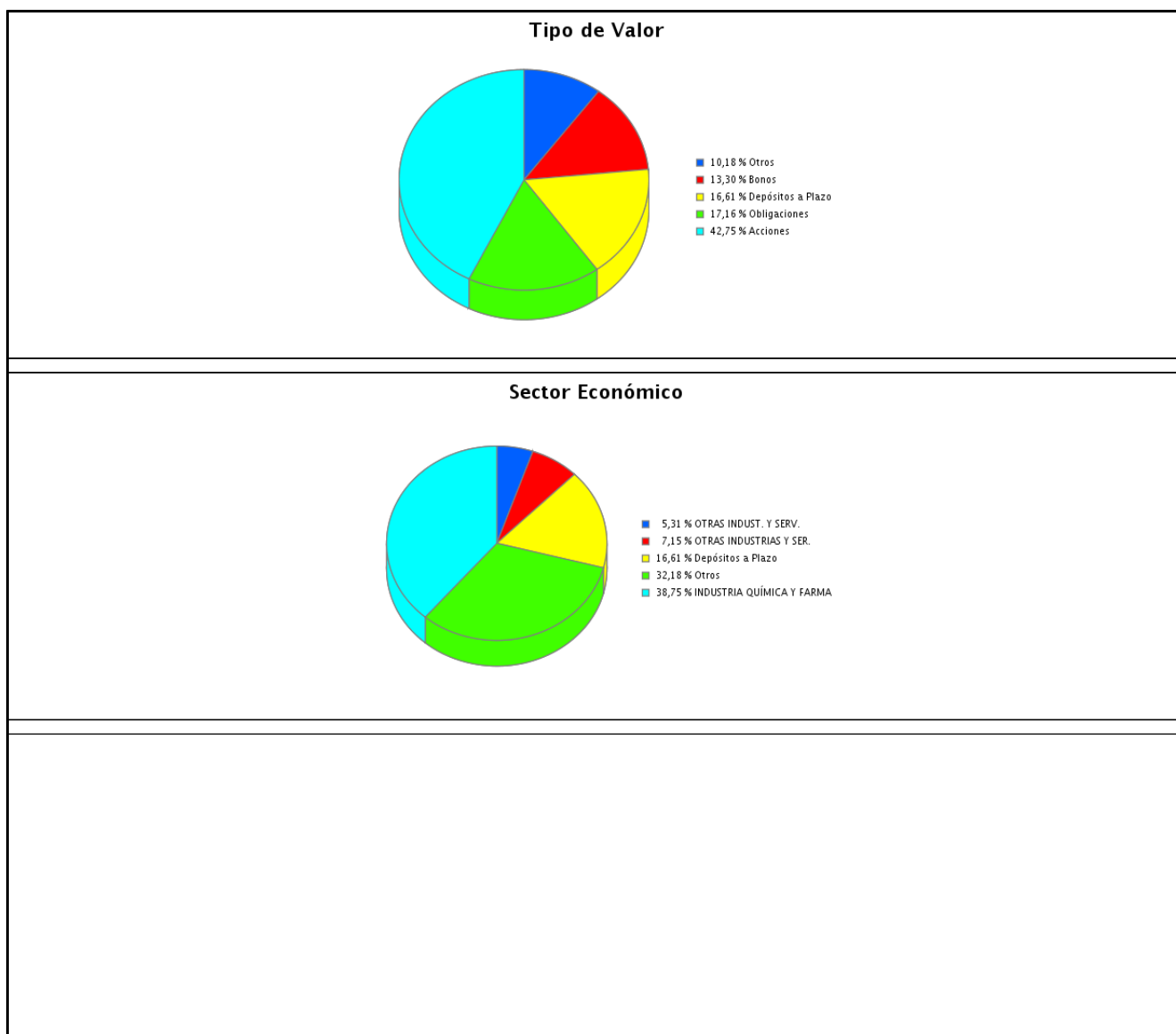
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

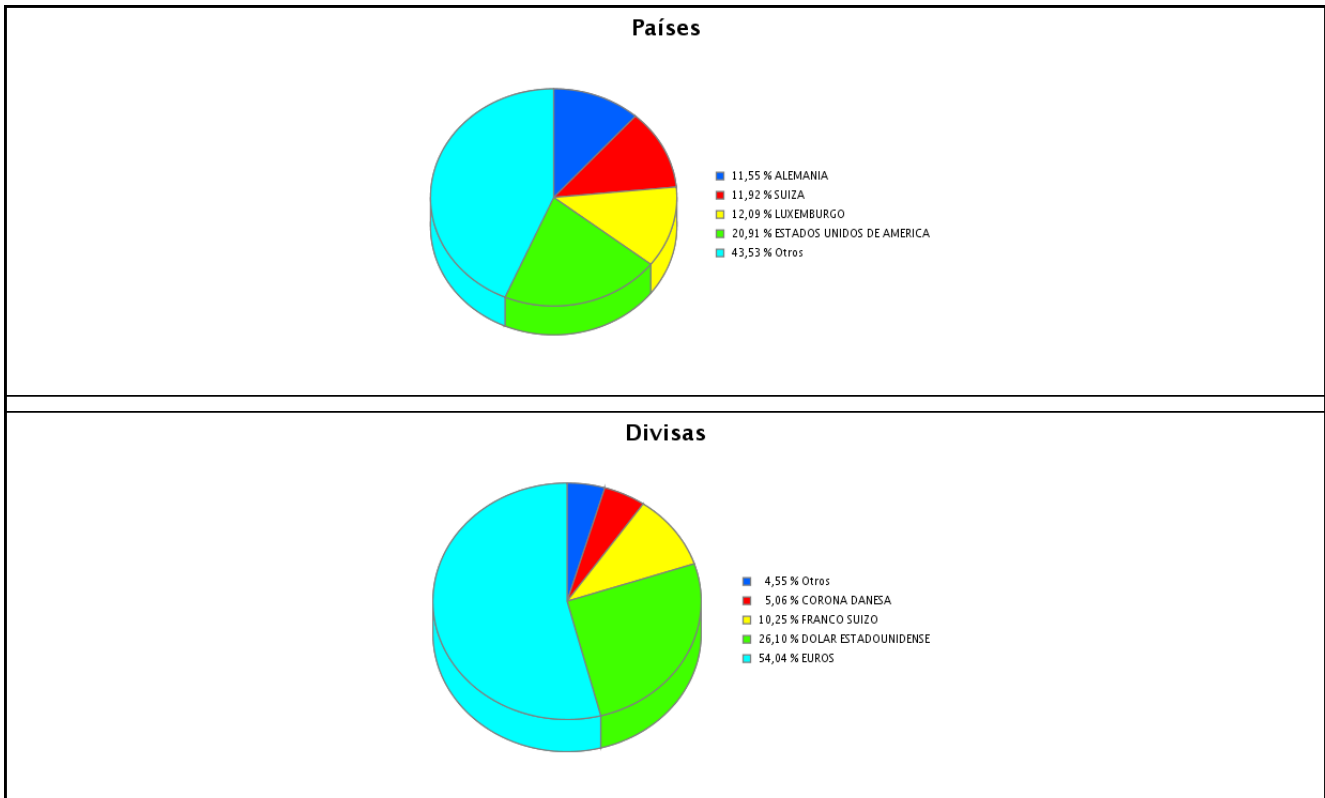
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	957	4,88	885	3,98
TOTAL RENTA FIJA	957	4,88	885	3,98
TOTAL RV COTIZADA	826	4,21	851	3,83
TOTAL RENTA VARIABLE	826	4,21	851	3,83
TOTAL DEPÓSITOS	3.200	16,32	1.199	5,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.983	25,41	2.935	13,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.865	24,81	4.882	21,94
TOTAL RENTA FIJA	4.865	24,81	4.882	21,94
TOTAL RV COTIZADA	7.412	37,81	9.339	41,97
TOTAL RENTA VARIABLE	7.412	37,81	9.339	41,97
TOTAL IIC	1.804	9,20	1.742	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.081	71,82	15.964	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.064	97,24	18.899	84,93

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P-500 HEALTH CARE	Compra Futuro INDICE S&P-500 HEALTH CARE 100	1.753	Inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE E	1.590	Inversión
Total subyacente renta variable		3343	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	4.233	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4233	
TOTAL OBLIGACIONES		7576	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), IPF por un nominal de 3.200.000 euros.

Los tipos a los que se contrataron eran los más favorables en el momento de contratación.

Bancofar, entidad perteneciente al Grupo al que pertenecen, tanto la entidad gestora, Gestifonsa, como la entidad depositaria, Banco Caminos, tiene un 2.37% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 2.36% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Gestifonsa, entidad gestora, posee un 0.71% del patrimonio del compartimento en la fecha de referencia de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Después de un mes de julio que abría puertas al optimismo tras un primer semestre muy complicado, la segunda mitad

del trimestre no ha hecho más que ratificar las estadísticas que apuntan a que históricamente no es un trimestre propicio para los mercados financieros. Las ventas volvían a protagonizar la operativa diaria ante los numerosos datos macro y mensajes de los bancos centrales que apuntan a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso.

Además, el petróleo se situaba de nuevo por encima de los 100 dólares/barril ante los anuncios de la OPEP de recortes en la producción para estabilizar el mercado.

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

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

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

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

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

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

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

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

En su última reunión el BCE sorprendía con un mensaje más agresivo de lo esperado y anunciaba una subida de 75pb en los tipos de intervención hasta el 1,25%. Preveía una inflación media en 2023 del 5,5% y del 2,3% en 2024 por lo que Lagarde hablaba de varias subidas adicionales. Por su parte la FED subía 75pb hasta el rango 3-3,25%, mientras en el gráfico de expectativas se mostraba un nivel del 4,25-4,50% para final de año. Esta subida venía acompañada de rebajas en las expectativas de crecimiento muy sustanciales, especialmente para el 4T22, y ligado a ello una mayor tasa de paro en 2023.

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

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

periodo de ampliaciones en los diferenciales de deudas lastrados por las expectativas bajistas sobre la próxima presentación de resultados empresariales.

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 97%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 44% está invertido en valores euro, un 20% en dólares, un 15% en países europeos no euro, un 1.4% en libras y el resto en liquidez y derivados. A su vez, aprovechando la apreciación del dólar a lo largo del año, se ha incrementado la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el trimestre con una cobertura del 21%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la exposición neta en dólares menor al -1%.

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 67% del patrimonio. El 42% la exposición se encuentra en acciones nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. Por otro lado, el 16% de la exposición es a través de derivados, acabando el trimestre con 32 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care Dic 2022 y 13 futuros del SP 500 Health Care Dic 2022. El 9% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

Para la selección de valores preferimos compañías con márgenes sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento.

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 30% del patrimonio, siendo un 5% deuda pública y un 25% crédito.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% del Stoxx Europe 600 Health Care Net Return Index + 20% del S&P 500 Health Care Select Sector Net Return Index + 40% del Euribor 12M.

Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 22.258.488 euros a 19.605.399 euros. El número de participes ha variado de 590 a 578.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -8.31%, inferior a la obtenida por su benchmark (-3.98%) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.49%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.27% y -1.67% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,38%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.02%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -8.20%, inferior a la obtenida por su benchmark (-3.98%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.49%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.27% y -1.67% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,23%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.02%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (-8.31%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.85%).

La rentabilidad de la clase cartera (-8.20%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.85%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre hemos vendido el total de la posición en Gsk, Fresenius, Fresenius Medical Care, Essilor y Wolters Kluwer. Por otro lado, hemos reducido la posición en Linde y hemos sustituido el ETF SPDR SP Biotech por el Invesco Nasdaq Biotech. Además, hemos aprovechado la corrección en Rovi para aumentar la posición en la compañía.

En renta fija hemos incorporado en cartera un 0.5% de Medtronic 2023.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido el fondo Candriam Eq Biotech (+11%), Baillie Gifford Health Innovation (+8%), Amazon (+6%) y BB Adamant Digital Health (4%). Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido Grifols (-51%), GN Store (-46%), Mowi (-37%) y Lundbeck (30%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, los activos que mejor lo han hecho han sido BNFP DANONE 1% PERPETUA (+0.2%), Encompass Health 9/2025 (-0.4%) y Utah 2.25% 2024 (-0.9%). Por el contrario, los que peor lo han hecho han sido FRESENIUS 3,75%, vencimiento 15/06/2029 (-8%), Grifols 2.25%, vencimiento 11/15/2027 (-6.8%) y GN Store 0.875% vto 11/24 (-4.7%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices DJ Euro Stoxx 50, Stoxx 600 Health Care y SP 500 Health Care (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 15.90% del patrimonio.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 99.957 euros, lo que equivale al 0.46% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 10.33%, superior a la de su benchmark (8.20%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -6.15%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 10.33%, superior a la de su benchmark (8.20%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -6.10%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 13.14%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.52% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ningún valor de renta fija.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en

circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El 20 de julio se remitió un hecho relevante informando de la no aplicación de comisiones de gestión a ninguna de las clases.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

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

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

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. En línea con los mensajes de políticas monetarias restrictivas de los Bancos Centrales se descuentan tipos por encima del 2,25% en la zona euro para fin de año y por encima del 4% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Por la parte de crédito en las últimas semanas hemos visto un movimiento más brusco de ampliación de los spreads en línea con el movimiento de las bolsas donde se empieza a descontar revisiones a la baja de los beneficios empresariales. Este movimiento de ampliación en los spreads se ha producido de forma paralela en las emisiones G y HY sin que se perciba un deterioro significativo de las emisiones de ratings inferiores. La presentación de resultados del 3º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas donde vemos posible cierto deterioro si los beneficios empresariales se revisan a la baja de forma significativa.

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

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

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

susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	178	0,91	184	0,83
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	156	0,80	167	0,75
XS2238787415 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 2025-10-15	EUR	91	0,46	93	0,42
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	190	0,97	195	0,88
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	242	1,23	245	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		857	4,37	885	3,98
XS1960678099 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03	EUR	99	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		957	4,88	885	3,98
TOTAL RENTA FIJA		957	4,88	885	3,98
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	219	1,12	444	2,00
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	607	3,10	407	1,83
TOTAL RV COTIZADA		826	4,21	851	3,83
TOTAL RENTA VARIABLE		826	4,21	851	3,83
- Deposito BANCO CAMINOS 0,750 2023 03 15	EUR	1.399	7,14	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS 0,750 2022 12 26	EUR	1.801	9,19	0	0,00
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	0	0,00	1.199	5,39
TOTAL DEPÓSITOS		3.200	16,32	1.199	5,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.983	25,41	2.935	13,19
EU000A1G0DR4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,750 2027-05	EUR	326	1,66	342	1,54
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	340	1,74	353	1,59
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	330	1,69	343	1,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		997	5,08	1.038	4,67
US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-10-21	USD	97	0,49	92	0,42
US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 3,600 2025-02-14	USD	343	1,75	330	1,48
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	129	0,66	135	0,61
US031162BY57 - Bonos AMEGEN INC 3,125 2025-02-01	USD	294	1,50	281	1,26
XS1226748439 - Bonos BRISTOL MYERS SQUIBB 1,000 2025-05-15	EUR	95	0,49	98	0,44
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	414	2,11	412	1,85
US125523AG54 - Obligaciones CIGNA CORP 4,125 2025-09-15	USD	396	2,02	383	1,72
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2025-09	USD	61	0,31	57	0,25
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	90	0,46	91	0,41
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	194	0,99	196	0,88
USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE I 3,750 2029-03	USD	127	0,65	128	0,58
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	90	0,46	95	0,43
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	93	0,48	96	0,43
XS1143916465 - Obligaciones LINDE INC/CT 1,625 2025-12-01	EUR	95	0,49	98	0,44
XS1028941117 - Bonos MERCK & CO INC 1,875 2026-07-15	EUR	96	0,49	99	0,44
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	243	1,24	248	1,11
XS2023643146 - Bonos MERCK KGAA GMBH 0,005 2023-12-15	EUR	194	0,99	197	0,88
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	193	0,98	195	0,87
XS1134729794 - Bonos NOVARTIS AG 1,625 2026-11-09	EUR	95	0,48	98	0,44
XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17	USD	105	0,54	102	0,46
US62854AAN46 - Obligaciones UTAH ADQUISITION SUB 3,950 2026-03	USD	325	1,66	316	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.770	19,23	3.745	16,83
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	98	0,50	100	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,50	100	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.865	24,81	4.882	21,94
TOTAL RENTA FIJA		4.865	24,81	4.882	21,94
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	345	1,76	366	1,64
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	275	1,40	299	1,34
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	244	1,25	215	0,97
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	189	0,96	195	0,88
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	160	0,81	162	0,73
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	241	1,23	281	1,26
FR0000121687 - Acciones CANAL PLUS	EUR	0	0,00	181	0,81
SE000922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	191	0,97	234	1,05
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	95	0,43
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	224	1,00
SE0000202624 - Acciones GETINGE AB-B SS	SEK	155	0,79	194	0,87
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	154	0,78	144	0,65
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	194	0,87
DK0010272632 - Acciones GB STORE NORD	DKK	193	0,98	358	1,61
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	277	1,41	317	1,42
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	386	1,97	445	2,00
DK0061804697 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	0	0,00	76	0,34
DK0061804770 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	269	1,37	307	1,38
IE00BQ70R696 - Acciones INVESCO NASDAQ	USD	321	1,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	206	1,05	404	1,82
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	239	1,22	249	1,12
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	110	0,56	184	0,83
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	133	0,68	163	0,73
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA GMBH	EUR	203	1,04	196	0,88
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	260	1,32	293	1,32
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	330	1,68	341	1,53
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	347	1,77	359	1,61
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	269	1,37	301	1,35
BE0003874915 - Acciones ARSEUS NV	EUR	223	1,14	274	1,23
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	369	1,88	350	1,57
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	242	1,24	298	1,34
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW PLC	GBP	271	1,38	303	1,36
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	250	1,27	333	1,49
CH1175448666 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	304	1,55	366	1,64
BE0003739530 - Acciones UCB SA	EUR	256	1,31	291	1,31
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	241	1,08
US78464A8707 - Acciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	0	0,00	107	0,48
TOTAL RV COTIZADA		7.412	37,81	9.339	41,97
TOTAL RENTA VARIABLE		7.412	37,81	9.339	41,97
LU1811047247 - Participaciones BELLEVUE BB ADMANT DH IUSD	USD	289	1,47	258	1,16
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	343	1,75	371	1,67
IE00BGGJJB67 - Participaciones BAILLIE GIFF W HLTH IN-EURB A	EUR	475	2,42	440	1,98
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	363	1,85	328	1,47
LU0366533882 - Participaciones PICTET-NUTRITION-I EUR	EUR	335	1,71	346	1,55
TOTAL IIC		1.804	9,20	1.742	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.081	71,82	15.964	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.064	97,24	18.899	84,93

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTIFONSA SELECCIÓN / FONDOS ASG 50
Fecha de registro: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
 - Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: MEDIO ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% 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 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% Se podrá invertir más 35% patrimonio en valores emitidos/avalados por un Estado UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales a los que pertenezca España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	1,00		0,00		EUR	0,00		6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	100.000,00		1,00		EUR	0,00		6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	0			
CLASE CARTERA	EUR	100			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE BASE	EUR	0,0000			
CLASE CARTERA	EUR	0,9998			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
50% MSDEWIN + 50% EUDR1									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
50% MSDEWIN + 50% EUDR1									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,02							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Julio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	58.719	1.162	-2
Renta Fija Internacional	16.482	478	-2
Renta Fija Mixta Euro	86.222	2.177	-3
Renta Fija Mixta Internacional	84.129	1.191	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	58.876	1.248	-5
Renta Variable Euro	43.326	1.578	-8
Renta Variable Internacional	36.702	1.266	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	11.181	102	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	100	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	108,52		108,52	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02		-0,02	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,02		-0,02	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100		100	

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

3. Inversiones financieras

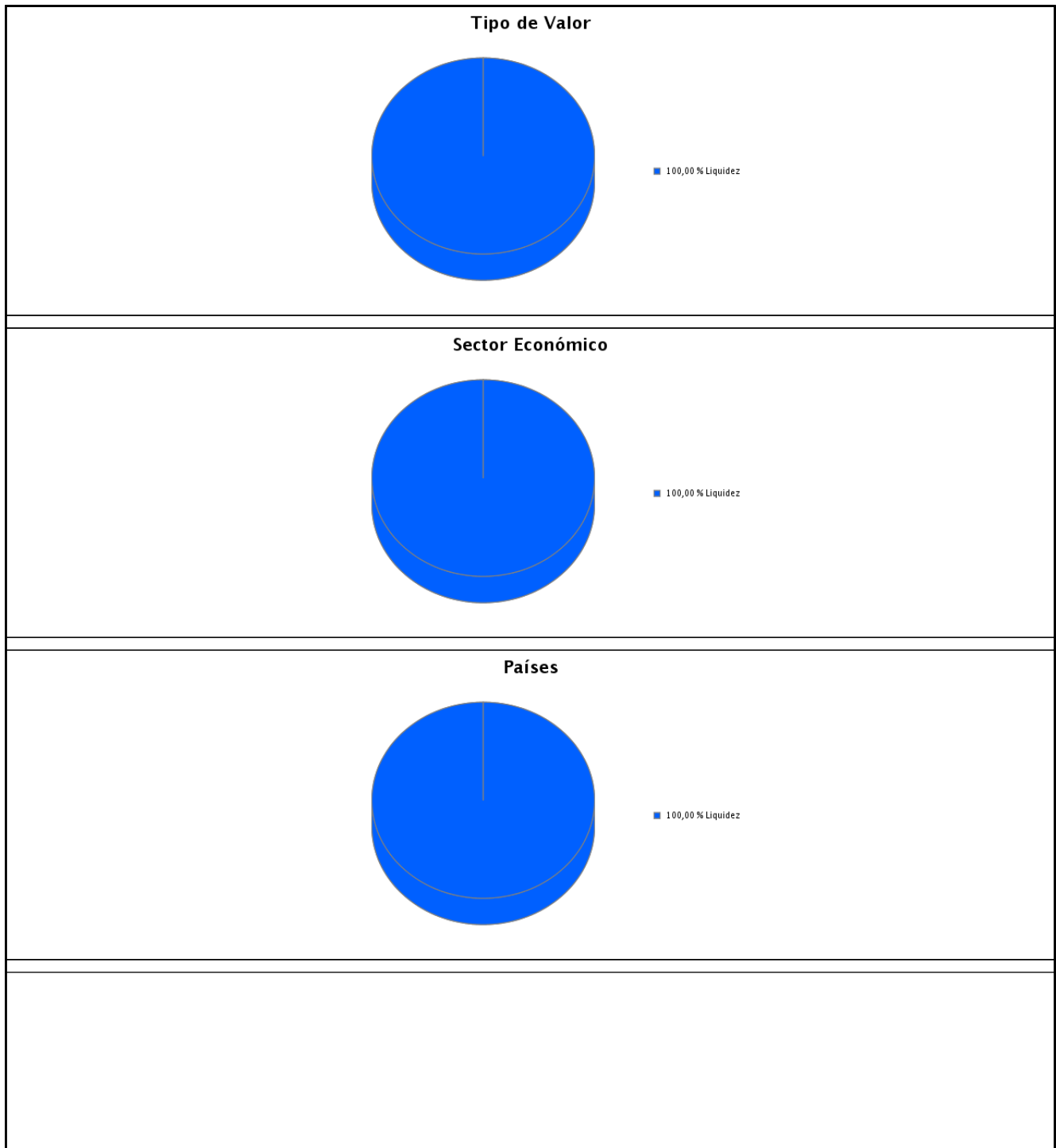
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

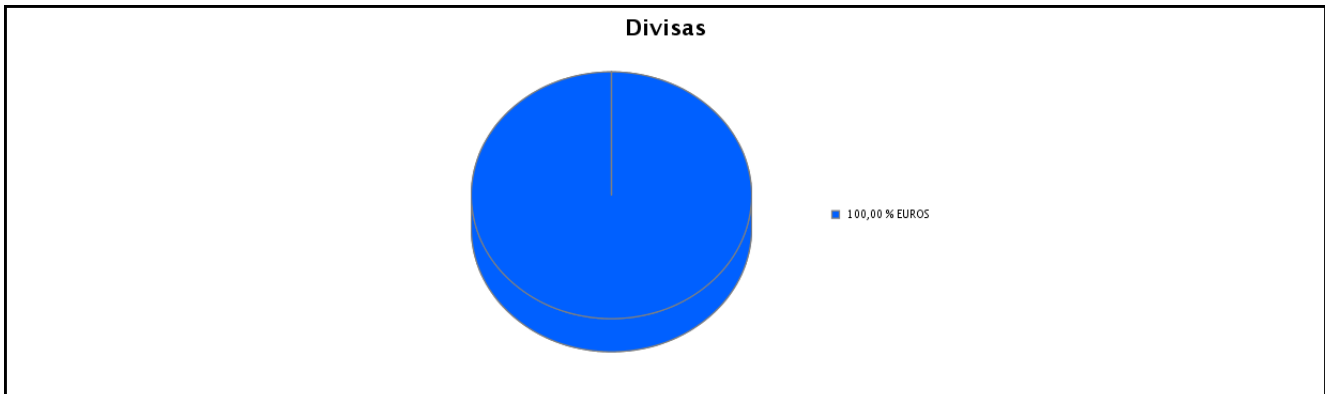
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 15 de julio se aprueba el compartimento por parte de CNMV.

El 20 de julio se remitió un hecho relevante a CNMV informando de la no aplicación de comisiones de gestión a ninguna de las clases del compartimento.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 99.980,29 euros, lo que supone el 100,00% sobre el patrimonio de la IIC.

Banco caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, tiene el 100% del compartimento.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un mes de julio que abría puertas al optimismo tras un primer semestre muy complicado, la segunda mitad del trimestre no ha hecho más que ratificar las estadísticas que apuntan a que históricamente no es un trimestre propicio para los mercados financieros. Las ventas volvían a protagonizar la operativa diaria ante los numerosos datos macro y mensajes de los bancos centrales que apuntan a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso.

Además, el petróleo se situaba de nuevo por encima de los 100 dólares por barril ante los anuncios de la OPEP de recortes en la producción para estabilizar el mercado.

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

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

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

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

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

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

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto Ucrania-Rusia con el corte total del suministro de gas por el gasoducto Nordstream. Además, en China se mantenía la política de Covid cero con nuevos

cierres de grandes ciudades como Shenzhen o Chengdú, mientras aumentaba la tensión con Estados Unidos por Taiwán. Pero sin duda los grandes protagonistas del trimestre eran los Bancos Centrales. Powell en la conferencia de Jackson Hole lanzaba un mensaje con un sesgo claramente restrictivo donde incidía en la necesidad de contener la inflación lo que supondrá tipos de interés altos durante más tiempo provocando un periodo sostenido de crecimiento por debajo de la tendencia.

En su última reunión el BCE sorprendía con un mensaje más agresivo de lo esperado y anunciaba una subida de 75pb en los tipos de intervención hasta el 1,25%. Preveía una inflación media en 2023 del 5,5% y del 2,3% en 2024 por lo que Lagarde hablaba de varias subidas adicionales. Por su parte la FED subía 75pb hasta el rango 3-3,25%, mientras en el gráfico de expectativas se mostraba un nivel del 4,25-4,50% para final de año. Esta subida venía acompañada de rebajas en las expectativas de crecimiento muy sustanciales, especialmente para el 4T22, y ligado a ello una mayor tasa de paro en 2023.

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

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

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento tiene un patrimonio de 100.000 euros y se está a la espera de que haya más dinero para proceder a la inversión en IIC que cumplan con la política de inversión del mismo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia 50% MSCI World Net Total Return Index, en euros, + 50% Euribor 12M. se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento a la fecha de elaboración del informe era de 99980,29 euros y el número de participes era 1.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.02%, superior a la obtenida por su benchmark (-2.08% desde el 15 de julio, fecha de aprobación del compartimento por CNMV) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.49%). Dicha rentabilidad es superior en 3 puntos básicos a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-9.73%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-11.74%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue del 0% y del -0.03% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0,001%, inferior a la de su benchmark (8.81%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,02%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.0%.

No se informa de la clase base debido a que no hay participes en la misma.

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

La rentabilidad de la clase cartera (-0.02%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los

fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.85).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El compartimento tiene un patrimonio de 100.000 euros y se está a la espera de que haya más dinero para proceder a la inversión en IIC que cumplan con la política de inversión del mismo.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

D) Otra información sobre inversiones.

La IIC no tiene inversiones en litigio.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base ha sido nula.

Al ser un compartimento de nueva creación no se puede informar del VAR, dado que no hay un número mínimo de datos para realizar el cálculo.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido nula, inferior a la de su benchmark (8.81%).

Al ser un compartimento de nueva creación no se puede informar del VAR, dado que no hay un número mínimo de datos para realizar el cálculo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido nulo. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El 20 de julio se remitió un hecho relevante informando de la no aplicación de comisiones de gestión a ninguna de las clases

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

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

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

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. En línea con los mensajes de políticas monetarias restrictivas de los Bancos Centrales se descuentan tipos por encima del 2,25% en la zona euro para fin de año y por encima del 4% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Por la parte de crédito en las últimas semanas hemos visto un movimiento más brusco de ampliación de los spreads en línea con el movimiento de las bolsas donde se empieza a descontar revisiones a la baja de los beneficios empresariales. Este movimiento de ampliación en los spreads se ha producido de forma paralela en las emisiones G y HY sin que se perciba un deterioro significativo de las emisiones de ratings inferiores. La presentación de resultados del 3º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas donde vemos posible cierto deterioro si los beneficios empresariales se revisan a la baja de forma significativa.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--