

GESTIFONSA SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.1.1.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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 2801 O

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/FONDOS ASG 50

Fecha de registro: 15/07/2022

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 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	N° de participaciones		N° 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	51st. Imputac.	Comisión de gestión						Basa da cálculo	Comisión de depositario		
		% afectivamente cobrado							% afectivamente cobrado		Basa da cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		a/patrimonio	s/raultadoa	Total	a/patrimonio	a/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

AJ Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (O)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad ne									

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 (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (O)	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(% <i>si</i> patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (O)	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"

AJ Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (O)	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 (O)	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 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(% si patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (O)	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 periodo actual	Variación del periodo 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

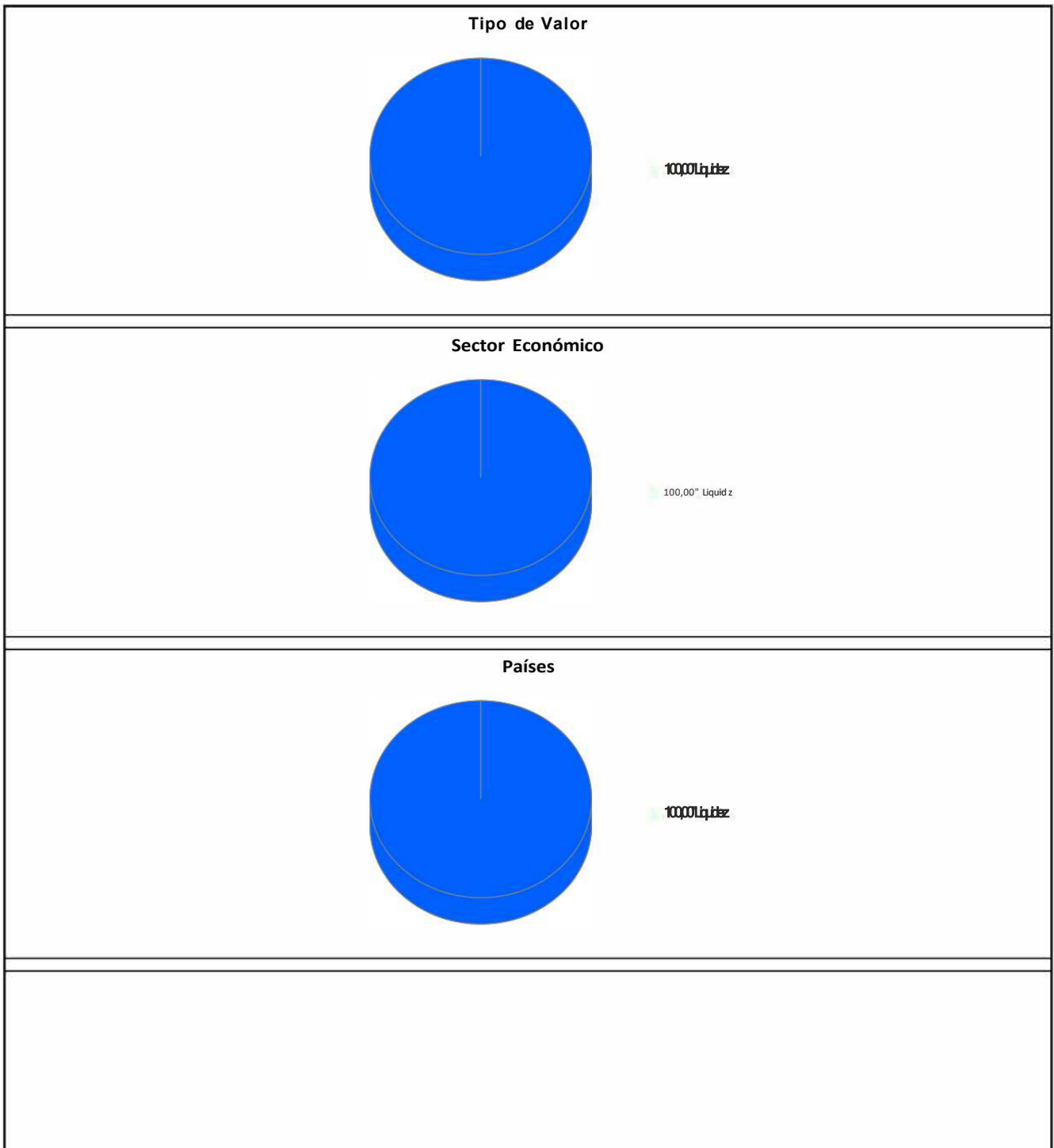
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

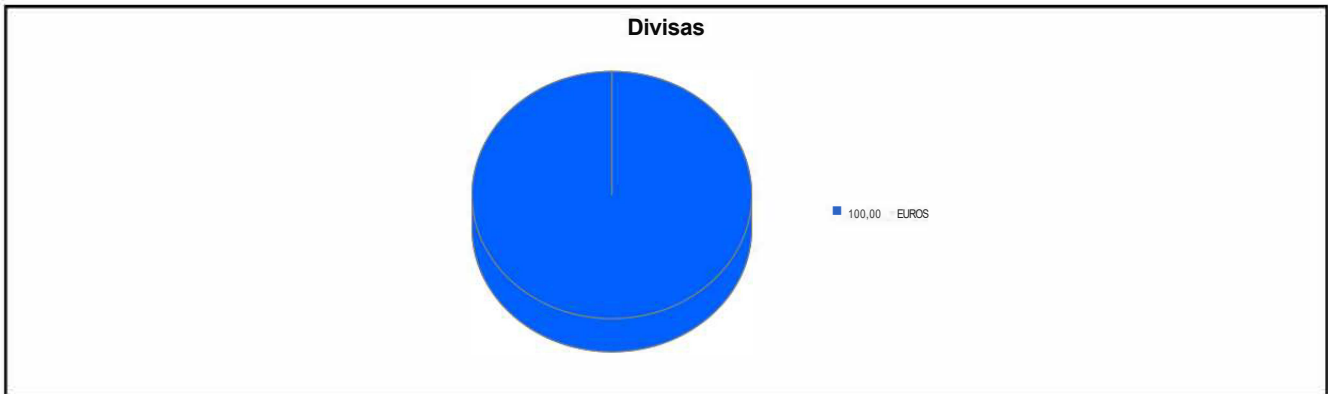
Descripción de la Invenlón y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El periodo 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 periodo: 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. 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

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

¹No 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 Hale 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 FEO 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 10años 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 10años 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

O..Crtpción de la Inversión y emisor	Divisa	P.-tocto actual		Perodo anteror	
		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

¹No aplicable

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

--