

GESTIFONSA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.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 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

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	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,04	-0,01	-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	8.068.962,89	7.235.238,34	199,00	187,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	2.104.081,75	2.150.327,95	54,00	58,00	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	8.309	7.672	1.796	417
CLASE CARTERA	EUR	2.192	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	1,0297	1,0603	1,0112	0,9866
CLASE CARTERA	EUR	1,0420	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	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)	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	-2,88	-2,88	4,10	-0,11					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	24-01-2022	-1,69	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,96	25-02-2022	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	11,82	11,82	6,88	6,41					
Ibex-35	24,95	24,95	18,34	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28					
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	6,12	6,12	6,27	4,79					
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.

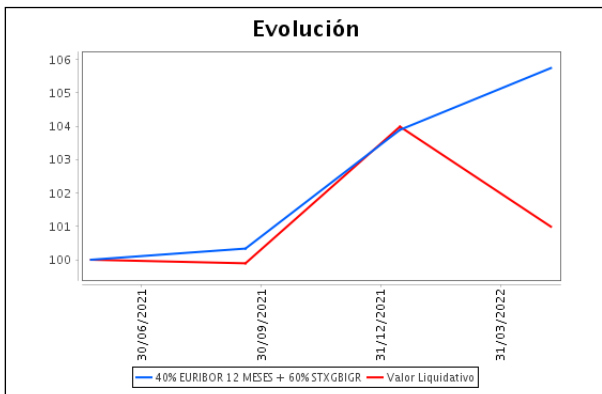
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

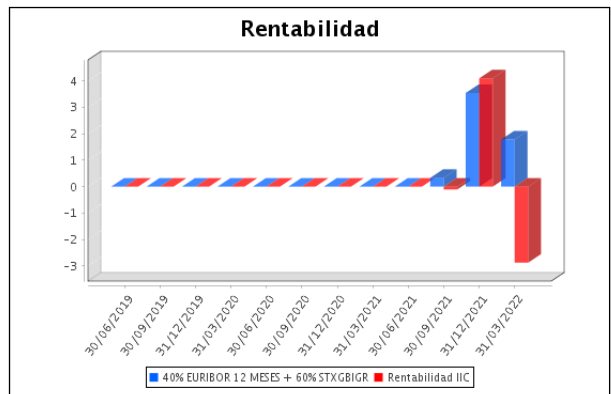
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-2,76	-2,76	4,23	0,02					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	24-01-2022	-1,69	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,96	25-02-2022	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	11,83	11,83	6,86	6,42					
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28					
40% EURIBOR 12 MESES + 60% STXGBIGR	6,12	6,12	6,27	4,79					
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.

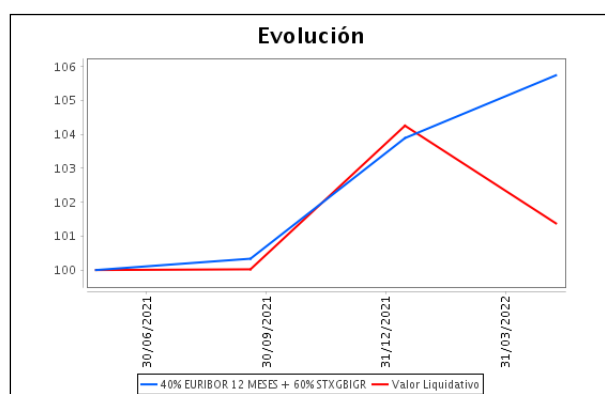
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% 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)	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,12	0,73	

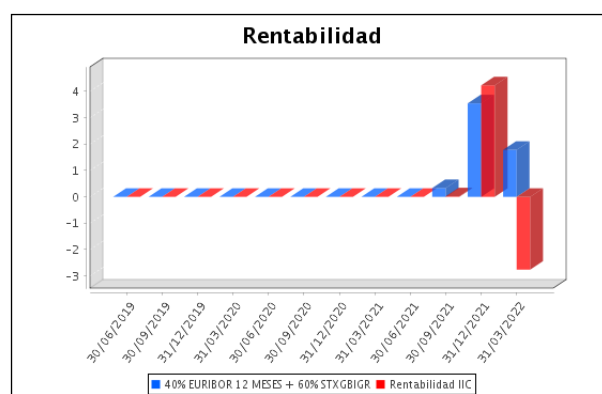
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	73.029	1.262	-3
Renta Fija Internacional	16.600	498	-4
Renta Fija Mixta Euro	100.965	2.307	-4
Renta Fija Mixta Internacional	94.119	1.216	-4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	64.823	1.273	-4
Renta Variable Euro	45.537	1.594	-4
Renta Variable Internacional	42.799	1.307	-8
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	12.226	104	-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	59.887	961	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	509.985	10.522	-3,81

*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	8.198	78,07	7.423	74,41
* Cartera interior	1.582	15,07	2.578	25,84
* Cartera exterior	6.596	62,81	4.831	48,43
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,19	13	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.308	21,98	2.507	25,13
(+/-) RESTO	-4	-0,04	46	0,46
TOTAL PATRIMONIO	10.501	100,00 %	9.976	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.976	8.558	9.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,08	11,81	8,08	-23,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,80	4,04	-2,80	-177,26
(+) Rendimientos de gestión	-2,46	4,75	-2,46	-157,68
+ Intereses	0,12	0,08	0,12	62,82
+ Dividendos	0,06	0,06	0,06	21,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,88	-0,32	-0,88	202,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,20	2,67	-1,20	-150,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.237,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	0,94	-0,66	-178,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	1,31	0,10	-91,25
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-21,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,71	-0,34	-45,57
- Comisión de gestión	-0,28	-0,62	-0,28	-49,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	42,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-52,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,39

	% 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	-67,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.501	9.976	10.501	

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

3. Inversiones financieras

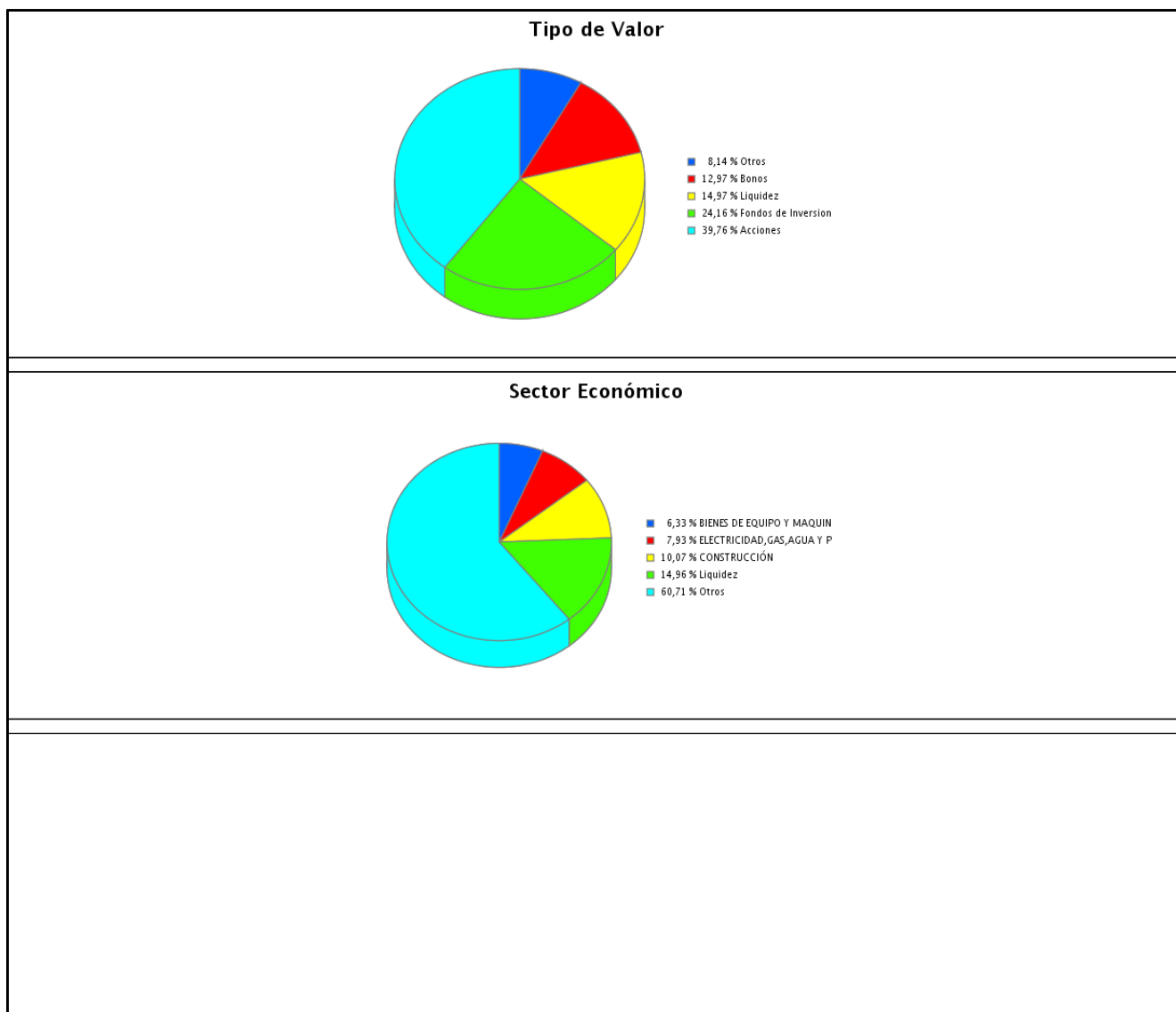
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

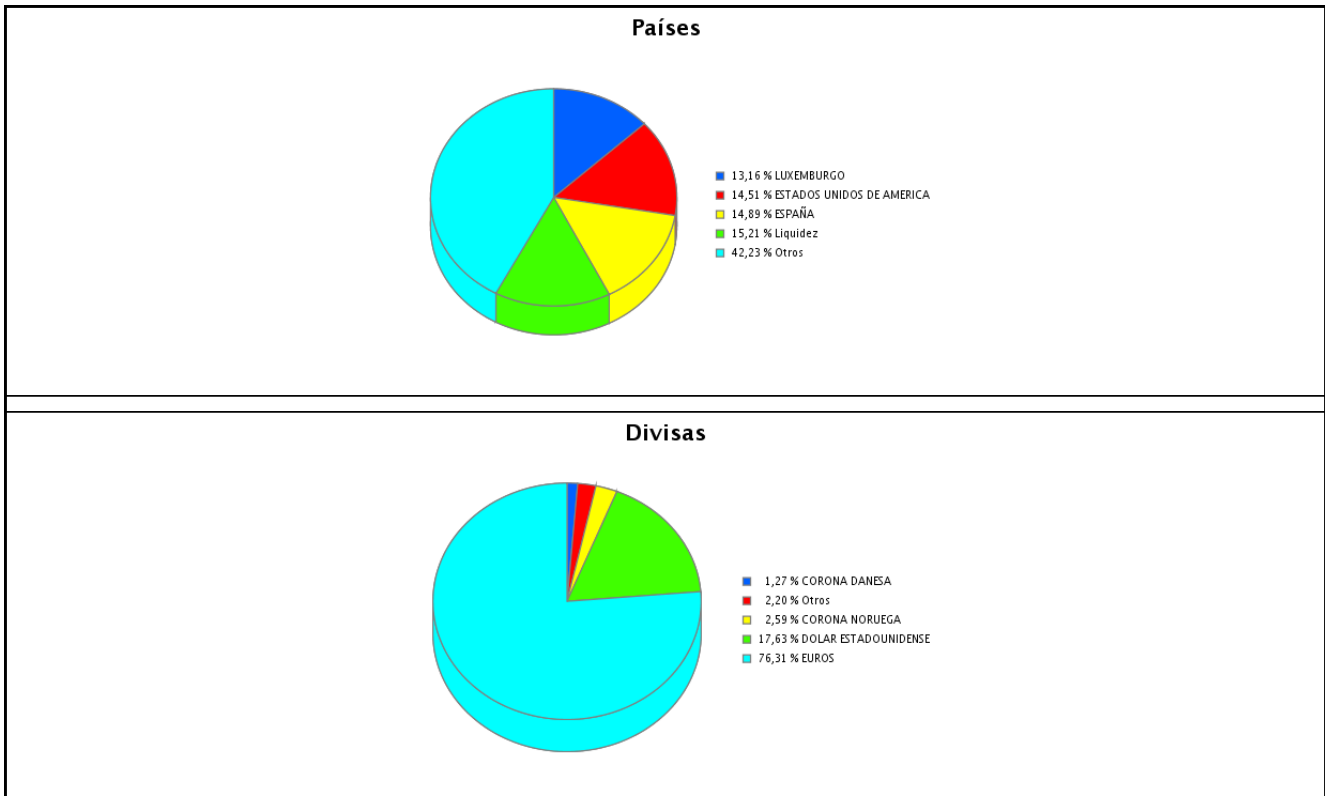
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	387	3,68	397	3,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	969	9,71
TOTAL RENTA FIJA	387	3,68	1.366	13,69
TOTAL RV COTIZADA	1.045	9,95	1.062	10,65
TOTAL RENTA VARIABLE	1.045	9,95	1.062	10,65
TOTAL DEPÓSITOS	150	1,43	150	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.582	15,06	2.578	25,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.479	14,09	1.140	11,42
TOTAL RENTA FIJA	1.479	14,09	1.140	11,42
TOTAL RV COTIZADA	2.787	26,54	2.200	22,06
TOTAL RENTA VARIABLE	2.787	26,54	2.200	22,06
TOTAL IIC	2.329	22,18	1.491	14,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.596	62,81	4.831	48,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.178	77,87	7.409	74,27

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	452	Inversión
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	102	Inversión
STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 CONST & MAT PRICE E	285	Inversión
Total subyacente renta variable		839	
TOTAL OBLIGACIONES		839	

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

	SI	NO
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

En el periodo objeto de este informe se ha ejecutado el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

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

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa SGIIC, S.A.U., como Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero de 2022, pertenecen al Grupo Banco Caminos.

Durante el periodo objeto de este informe, se ha realizado la operativa de repo a día con Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero, por un monto total de 15.736.000 euros.

Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero de 2022 y matriz del grupo económico al que pertenece la Gestofa, tiene una participación de 1.054.448 euros en el patrimonio del compartimento, lo que equivale al 10.04% del mismo.

Gestifonsa tiene un 1.47% 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

En meses anteriores era el COVID el que marcaba la pauta de los mercados financieros, pero desde mediados de febrero la atención se ha centrado en la invasión rusa de Ucrania donde sin duda alguna el mayor coste es desde el punto de vista humano, pero que además también supone un importante coste económico no solo para las zonas geográficas

directamente afectadas sino también para toda la eurozona donde se esperan repuntes inflacionarios y desaceleración en el crecimiento.

A esto se une la presión que los datos de inflación ejercen sobre los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas y unos precios del petróleo en máximos de los últimos años que han provocado movimientos a la baja en todos los activos financieros, cerrando el trimestre en números rojos tanto los mercados de renta fija como los de renta variable.

En Estados Unidos, el PIB crecía durante el 4T21 un +6,9% quedando el dato por encima de las expectativas. Sorprendía el fuerte repunte inflacionario que llevaba el dato anual al 7,9% dejando la subyacente en el 6%. Los datos que se han publicado confirman una progresiva mejora en los datos de empleo quedando la tasa de desempleo en el 3,6%. Sin embargo, no eran tan buenos los datos de actividad con un ISM manufacturero que perdía fuerza, situándose en su nivel más bajo desde 2020 afectado por la ralentización en nuevos pedidos. Se confirma la pérdida de confianza de los consumidores dato que desde junio del 2021 cae ante la persistente presión en precios.

En Europa, al igual que en Estados Unidos, el dato más reseñable era el de inflación de que volvía a sorprender al alza situándose en +7,5%, impulsada por un fuerte aumento de los costes energéticos, quedando la subyacente en el 3%. La inflación y la cautela ante las previsiones económicas se empiezan a notar en los datos de consumo con malos datos de ventas minoristas. El índice ZEW de confianza inversora se hundía en su última lectura situándose en cifras de marzo de 2020, como reflejo del impacto que la guerra en Ucrania está teniendo en el continente.

Se daba por concluida la presentación de resultados del cuarto trimestre 2021, donde los BPA sorprendían positivamente con un + 6% en Estados Unidos y un + 7% en Europa.

Ante el ataque de Rusia sobre Ucrania, Occidente anunciaba una serie de sanciones para detener a Putin, sanciones que se basan principalmente en restringir el acceso de Rusia a los mercados de capitales. A esto se unía la decisión tomada por las principales multinacionales tales como Shell, Apple o BMW de cesar su actividad en Rusia. El rublo llegaba a caer más de un 25%, lo que llevaba al Banco de Rusia a elevar los tipos del 9,5% al 20%, y el mercado bursátil tenía que cerrar. El temor a una interrupción en el suministro ruso disparó el precio del barril de petróleo que ha llegado a cotizar por encima de los 130 dólares el barril.

Rusia imponía el pago de gas en rublos a los países no-amigos, y anunciaba la entrada en vigor de esta medida desde el viernes 1 de abril. Por el momento, los gasoductos continúan bombeando con normalidad, ya que el decreto no afectaría a los suministros ya pagados. Para evitar su quiebra técnica, Rusia lanzaba una oferta de recompra de sus bonos emitidos en divisa por una contraprestación en rublos.

Con el fin de contener la escalada en el precio del petróleo y el consecuente efecto sobre la inflación, Biden ponía a la venta 180 Mill de barriles de sus reservas en los próximos 6 meses. A esto se le unía la decisión de la OPEP de aumentar su producción en torno a 400.000 barriles al día para el mes de mayo.

En marzo ya hemos asistido a la primera subida de tipos de 25 puntos básicos por parte de la FED pero ante el fuerte repunte inflacionario aumenta la probabilidad de un tightening más agresivo con el mercado descontando que los tipos pueden estar entre el 2,50-2,75% para final de año. Esto ha hecho que la curva de deuda 2-10 años en Estados Unidos haya continuado con su movimiento de aplanamiento llegando a invertirse intradía en varias ocasiones. La inversión de la curva es considerada un indicador adelantado de recesión económica, aunque el promedio histórico de meses desde que se invierte hasta que se inicia la recesión es de 18-22 meses.

Por su parte el BCE lanzaba al mercado un mensaje más incisivo de lo esperado apuntando a la necesidad de proseguir con su programa de retirada de estímulos y sin descartar una posible subida de tipos antes de fin de año.

Con este entorno los mercados financieros cerraban un trimestre de correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre el crecimiento en Europa como consecuencia del conflicto Rusia-Ucrania. En el caso de la renta fija se ha generado un movimiento al alza de los tipos de interés de la deuda pública que ha llevado el 10 años americano desde niveles en torno al 1,52% al 2,55%, provocando recortes en los precios de la deuda pública que han afectado más a las duraciones más largas. En el caso del crédito también movimiento a la baja, que ha ampliado el diferencial con la deuda y han incrementado la correlación con los movimientos del equity. Los mercados bursátiles registraban su primer trimestre con pérdidas desde la pandemia.

En el acumulado anual destacan positivamente los sectores de Energía y Materias Primas, y en el lado negativo Consumo Discrecional, Tecnología e Industria.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 84,98% inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el mejor comportamiento relativo de la renta variable respecto a la renta fija. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 10,5 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 59% está invertido en valores euro, 26% en valores de países no euro y el resto en liquidez.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 65,5% del patrimonio. El 33% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 8,3% a través de derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 Construction and Materials, Mini SP500 Utilities y Stoxx Europe 600 Oil and Gas y el 24% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. En el trimestre, se compraron los siguientes valores: Alfen Beheer, Nemetschek, Kion, Tomra, Amazon, Aena, Flughafen Zurich, Sika, Trimble, Ansys y ASML. Además, se compraron futuros sobre el índice Stoxx Europe 600 Oil and Gas.

Los valores que más han aportado en el trimestre a la cartera han sido Alfen (+50%), Berkshire H (+21%) y Amazon (+19%) y los que menos Talgo (-28%), Kion (-24%) y Deutsche Post (-23%).

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 19,17% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en el año, el periodo ha resultado negativo. Los activos que mejor lo han hecho han sido DE 0.7% vencimiento 15/01/26 (0,18%) y GETLINK 3,50%, vencimiento 30/10/25 (-0,6%) mientras que los que peor lo han hecho han sido UNP 2.75%, vencimiento 03/01/2026 (-8%) y VIEFP 2.5% PERP (-8%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 4,36%.

En el periodo se han realizado compras de TOTAL 3,369% PERP, VERIZON 4.125%, vencimiento 16/03/2027, AMERICAN TOWER 3.375%, vencimiento 15/10/2026, TERNA 2.375% PERP, EIFFAGE 1.625%, vencimiento 14/01/2027; y se vendió parcialmente AUDAX 4.2%, vencimiento 18/12/2027.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 24% y su desempeño en el periodo ha sido mixto. Las IICs o ETFs que mejor lo han hecho han sido BGGF WORLD MINING (+29%) y LEGG MASON INFRA VALUE (+6%); mientras el peor fue ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER (-12%). En el trimestre se compró el ETF ISHARES GLOBAL INFRA y se incrementó posición en el fondo LEGG MASON INFRA VALUE y en el fondo MG GLOBAL LISTED INFRA y se vendió posición en el fondo NB 5G CONNECTIVITY.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 oil and gas, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales, DJ Euro Stoxx 50 y SP 500 utilities (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 8.32%.

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 9.975.863 euros a 10.501.401 euros. El número de participantes ha variado de 245 a 253.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -2.88%, inferior a la obtenida por su benchmark (1.81%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-3.81%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.28%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.96% y -1.69% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 11.89%, superior a la de su benchmark (6.12%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.35%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.04%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -2.76%, inferior a la obtenida por su benchmark (1.81%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-3.81%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.28%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.96% y -1.69% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera el periodo ha sido de 11.89%, inferior a la de su benchmark (6.12%).

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 0.04%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y 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 de 583.879 euros, lo que equivale al 5.87% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 13.95%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.57% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones OBL. UNION PACIFICA CORP 2,75%, vencimiento 01/03/26 de BBB+ a A- y de OBL. KION GROUP 1,625%, vencimiento 24/09/25, de BB+ a BBB-.

En el periodo objeto de este informe se ha efectuado el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

VISIÓN A FUTURO.

Hace unos meses analizando las principales incertidumbres para el año 2022 nos centrábamos en la futura evolución del crecimiento económico con el temor a que una desaceleración de la economía china y un repunte de la inflación pusiese freno a la recuperación económica. A esto se le unía la incierta evolución del COVID y el cambio de las políticas monetarias de los Bancos Centrales presionados para retirar estímulos.

Lo que nadie podía descontar era un evento como la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con un efecto directo tanto sobre el crecimiento esperado de los países de la UE con muchas empresas obteniendo una parte significativa de sus beneficios en Rusia, como sobre la inflación con un importante repunte de los precios energéticos que afectan a todas las cadenas productivas. Esto ha provocado que los mercados financieros hayan puesto en precio una mayor probabilidad de recesión para la zona euro apoyado en el repunte de los precios y en las dificultades para mantener las tasas esperadas de crecimiento del PIB.

Pensábamos que en el año 2021 ya habíamos visto gran parte del movimiento de las curvas recogiendo las esperadas subidas en tipos de interés, pero es cierto que el movimiento se ha prolongado a lo largo de este primer trimestre del 2022 con significativos repuntes de todos los tramos siendo incluso más significativo el movimiento de los cortos y medios plazos que ha hecho que las curvas se aplanen totalmente e incluso se ha llegado a invertir en momentos puntuales en el caso de la deuda americana. Los significativos repuntes de los datos de inflación han provocado una presión sobre los Bancos Centrales para acelerar sus procesos de retirada de estímulos, tendencia que el mercado prevé que se mantenga al menos hasta finales de año con los tipos forward descontando niveles del 2-2,25% para el tipo americano y subidas de 0,5% para el BCE antes de fin de año.

A esta subida de precios hay que unir la retirada de los programas de compra de activos que afectará en los próximos meses .

Hasta el momento el efecto de la crisis rusa y los repuntes inflacionarios han afectado más a los mercados de renta fija que a los de renta variable.

Tras un primer movimiento rápido de caída en las cotizaciones acontecido los primeros días, las bolsas han ido recuperando y se han situado a cierre de trimestre en los niveles previos a la invasión. Si bien es cierto que los índices siguen todos en números rojos siendo la principal incertidumbre la capacidad de mantener las tasas esperadas de crecimiento en un entorno donde los costes energéticos presionan en márgenes y donde la desconfianza lastra el

consumo con unos datos de ventas minoristas que se mueven claramente a la baja. En las próximas semanas asistiremos a la presentación de resultados del primer trimestre lo que nos puede servir de indicador sobre posibles revisiones a la baja en estimaciones de crecimientos de BPA en un año donde el punto de partida tampoco era especialmente brillante con crecimientos esperados del +8% para la Zona euro.

SWING PRICING.

Se pueden aplicar a la IIC unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como swing pricing.

El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor, determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	94	0,90	96	0,96
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	98	0,93	100	1,00
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	195	1,86	201	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		387	3,68	397	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		387	3,68	397	3,98
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,490 2022-01-03	EUR	0	0,00	969	9,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	969	9,71
TOTAL RENTA FIJA		387	3,68	1.366	13,69
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	52	0,49	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	247	2,36	241	2,41
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	63	0,60	68	0,68
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE F	EUR	52	0,50	64	0,64
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	122	1,17	143	1,44
ES0127797019 - Acciones RENOVAVEIS SA	EUR	111	1,05	104	1,04
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	61	0,58	62	0,63
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	151	1,44	173	1,73
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	82	0,78	86	0,87
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	25	0,24	22	0,22
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	46	0,44	54	0,54
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	32	0,31	45	0,45
TOTAL RV COTIZADA		1.045	9,95	1.062	10,65
TOTAL RENTA VARIABLE		1.045	9,95	1.062	10,65
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 11 21	EUR	150	1,43	150	1,50
TOTAL DEPÓSITOS		150	1,43	150	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.582	15,06	2.578	25,85
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	79	0,75	171	1,72
US03027XAK63 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,375 2026-07-15	USD	90	0,85	0	0,00
US14913R2H93 - Bonos CATERPILLAR INC 0,800 2025-11-13	USD	84	0,80	86	0,86
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	92	0,88	98	0,98
US24422EVK27 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,700 2026-01	USD	84	0,80	85	0,86
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	90	0,86	98	0,98
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	95	0,91	0	0,00
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	102	0,97	103	1,03
FR0014001YB0 - Obligaciones LIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	90	0,86	96	0,96
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	100	0,95	105	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	100	0,95	105	1,05
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	96	0,91	0	0,00
XS1501166869 - Bonos TOTALENERGIES 3,369 2026-10-06	EUR	102	0,97	0	0,00
US907818EH70 - Bonos UNION PACIFIC CORP R 2,750 2025-12-01	USD	90	0,85	92	0,93
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	92	0,88	100	1,01
US92343VDY74 - Bonos Verizon Communicatio 4,125 2027-03-16	USD	94	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.479	14,09	1.140	11,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.479	14,09	1.140	11,42
TOTAL RENTA FIJA		1.479	14,09	1.140	11,42
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	77	0,73	74	0,75
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	69	0,66	0	0,00
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	115	1,09	0	0,00
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	48	0,46	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	107	1,02	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	69	0,65	75	0,75
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	175	1,67	165	1,66
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	57	0,55	47	0,47
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	67	0,64	85	0,86
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	101	0,96	111	1,12
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	100	0,95	114	1,14
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	65	0,62	85	0,85
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	64	0,61	64	0,64
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	48	0,46	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	90	0,86	98	0,98
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	45	0,43	50	0,50
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	35	0,33	44	0,44
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	74	0,71	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	54	0,52	72	0,72
US37954Y8553 - Acciones GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	USD	153	1,46	163	1,64
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	89	0,85	88	0,88
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE O.N.	EUR	111	1,06	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	120	1,14	118	1,18
US37954Y6730 - Acciones GLOBAL US INFRASTRUCTURE	USD	210	2,00	208	2,08
NO0010715139 - Acciones SCATEC SOLAR	NOK	54	0,52	60	0,60
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	25	0,24	21	0,21
FR0010613471 - Acciones Suez SA	EUR	0	0,00	70	0,70
CH0418792922 - Acciones SIKA AG REG	CHF	48	0,46	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	85	0,81	97	0,97
NO0005668905 - Acciones TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	102	0,97	0	0,00
US8962391004 - Acciones TRIMBLE INC	USD	50	0,47	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	121	1,15	134	1,35
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	156	1,49	156	1,57
TOTAL RV COTIZADA		2.787	26,54	2.200	22,06
TOTAL RENTA VARIABLE		2.787	26,54	2.200	22,06
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	147	1,40	155	1,55
AT000A20DV3 - Participaciones ERSTE WWF STOCK ENV-EI01VTA	EUR	180	1,72	192	1,92
IE00B1FZS467 - Participaciones ETF ISHARES GLB INFR UCIT	EUR	505	4,81	0	0,00
IE00B4MKCJ84 - Participaciones ISH S&P 500 MATERIAL	USD	202	1,93	197	1,98
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG M RARE INFRS VL-XEURACC	EUR	354	3,37	142	1,43
LU0252968341 - Participaciones BGF-WORLD MINING FUND-USDD2	USD	147	1,40	117	1,17
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX GLOBAL LIST INF-ECIA	EUR	356	3,39	138	1,39
IE00BMD7ZB71 - Participaciones NEUBERGEN BR SG I EUR ACC UNH	EUR	0	0,00	125	1,25
LU2146192377 - Participaciones MPS ROBECOSAM SU WATER-C EUR	EUR	163	1,55	154	1,55
LU2145462722 - Participaciones MPS RSAM SMART ENERGY-C EUR	EUR	165	1,57	146	1,47
LU2145466129 - Participaciones ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E	EUR	111	1,05	123	1,24
TOTAL IIC		2.329	22,18	1.491	14,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.596	62,81	4.831	48,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.178	77,87	7.409	74,27

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

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

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,09	-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	20.529.547,90	19.874.041,03	541,00	540,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	2.097.560,21	2.144.567,36	55,00	61,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	21.568	21.664	9.559	1.771
CLASE CARTERA	EUR	2.231	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	1,0506	1,0901	1,0078	1,0006
CLASE CARTERA	EUR	1,0635	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	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)	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	-3,62	-3,62	1,66	-0,98					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	03-02-2022	-1,49	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,88	09-03-2022	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	11,06	11,06	5,21	4,59					
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28					
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	9,85	9,85	6,40	6,04					
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.

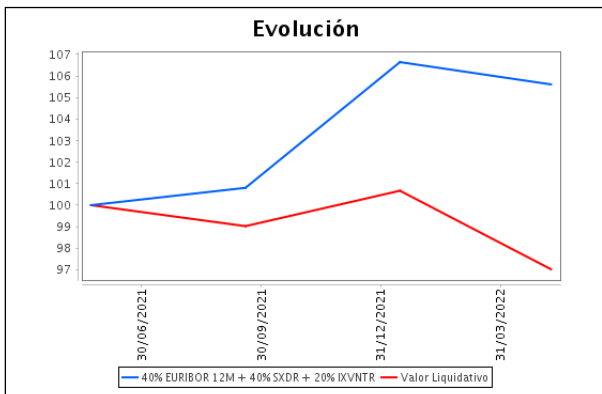
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

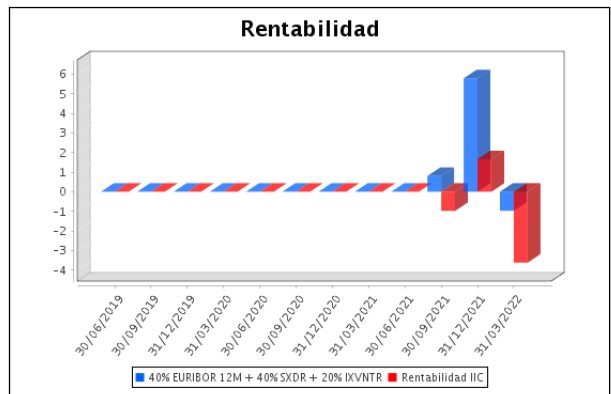
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-3,50	-3,50	1,79	-0,84					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	03-02-2022	-1,49	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,88	09-03-2022	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	11,06	11,06	5,20	4,60					
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28					
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	9,85	9,85	6,40	6,04					
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.

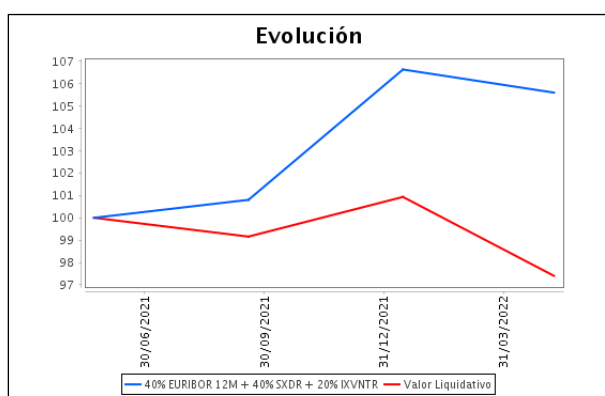
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

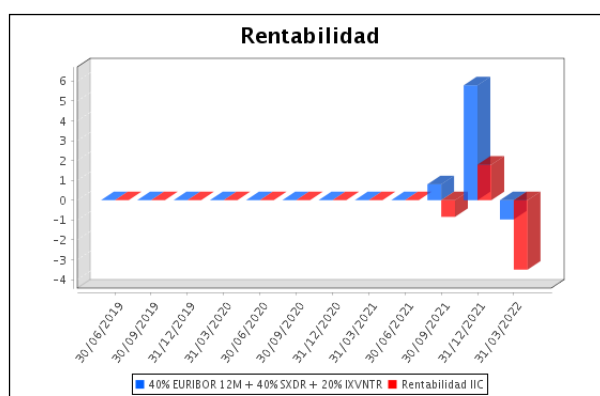
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	73.029	1.262	-3
Renta Fija Internacional	16.600	498	-4
Renta Fija Mixta Euro	100.965	2.307	-4
Renta Fija Mixta Internacional	94.119	1.216	-4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	64.823	1.273	-4
Renta Variable Euro	45.537	1.594	-4
Renta Variable Internacional	42.799	1.307	-8
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	12.226	104	-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	59.887	961	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	509.985	10.522	-3,81

*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	17.054	71,66	17.521	72,92
* Cartera interior	4.348	18,27	5.383	22,40
* Cartera exterior	12.675	53,26	12.125	50,46
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,13	13	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.565	27,59	6.342	26,39
(+/-) RESTO	180	0,76	164	0,68
TOTAL PATRIMONIO	23.799	100,00 %	24.028	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.028	22.270	24.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,76	6,01	2,76	-52,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,73	1,65	-3,73	-331,09
(+) Rendimientos de gestión	-3,36	2,13	-3,36	-261,70
+ Intereses	0,09	0,09	0,09	10,11
+ Dividendos	0,19	0,04	0,19	373,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	-0,02	-0,49	2.769,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	0,93	-1,45	-260,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-489,54
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	1,55	-0,69	-145,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,02	-0,47	-1,02	124,92
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	175,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,48	-0,37	-18,34
- Comisión de gestión	-0,30	-0,42	-0,30	-27,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	48,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	177,62
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	96,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	17.711,87

	% 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	17.711,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.799	24.028	23.799	

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

3. Inversiones financieras

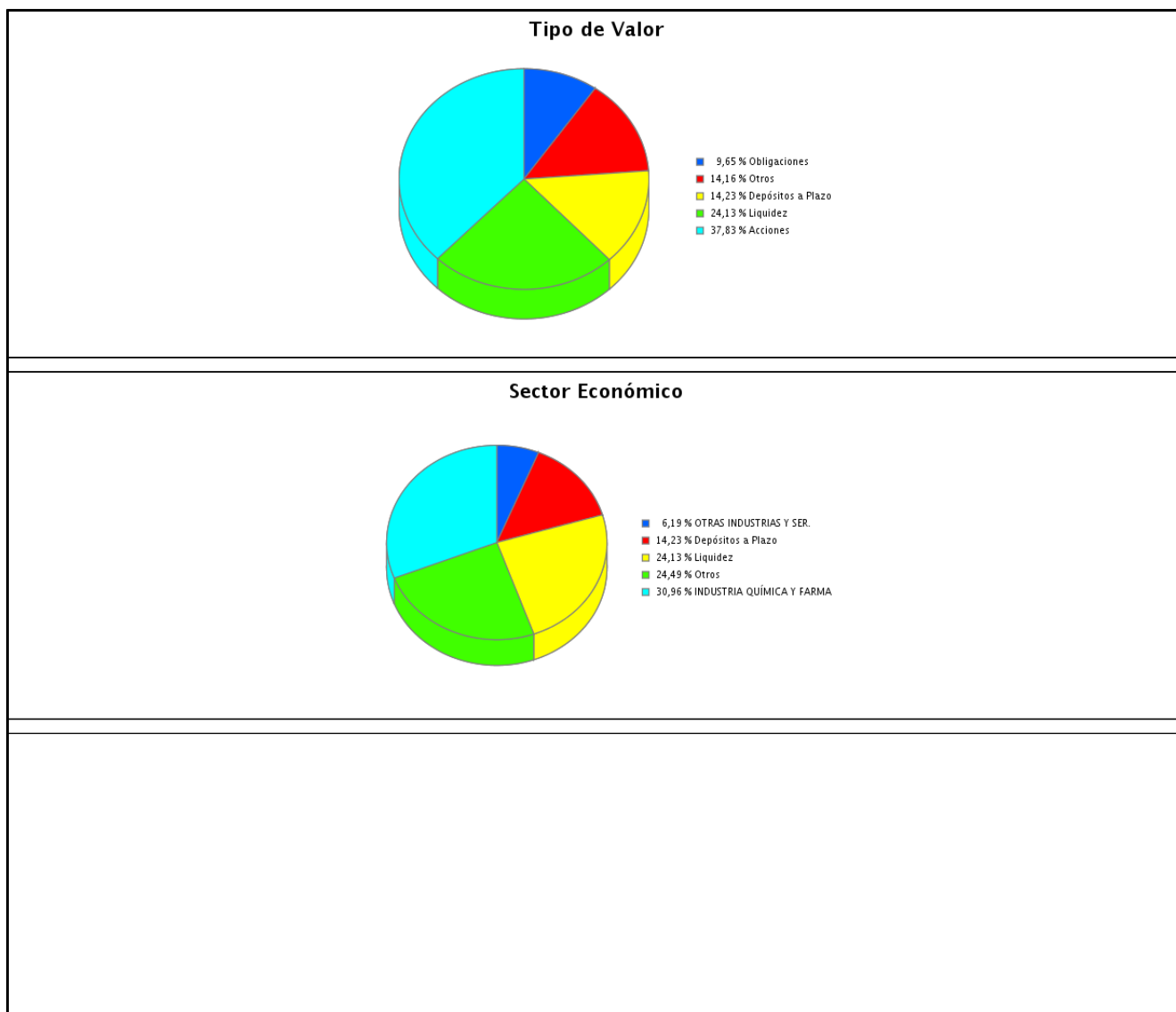
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

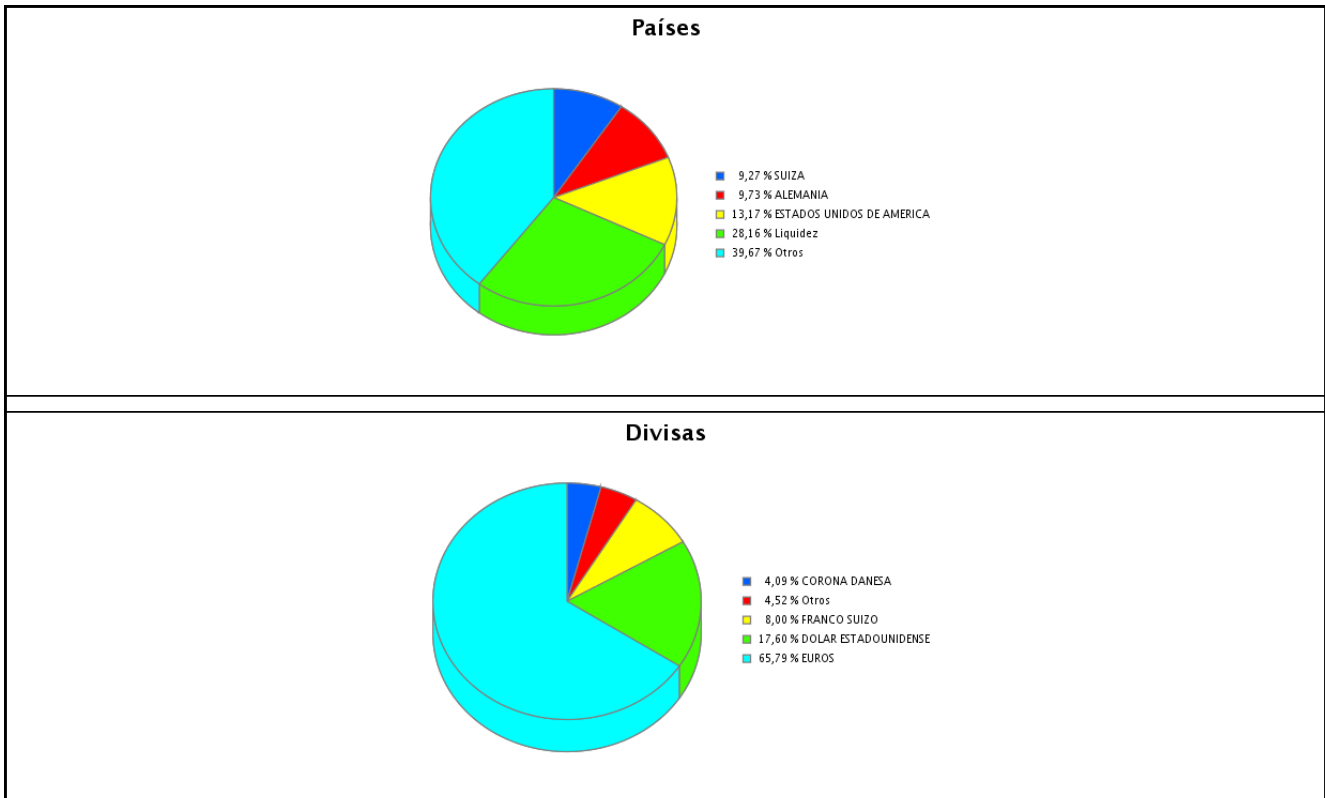
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	635	2,67	400	1,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.309	9,61
TOTAL RENTA FIJA	635	2,67	2.709	11,27
TOTAL RV COTIZADA	514	2,16	474	1,97
TOTAL RENTA VARIABLE	514	2,16	474	1,97
TOTAL DEPÓSITOS	3.199	13,44	2.201	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.348	18,27	5.383	22,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.989	12,56	2.826	11,76
TOTAL RENTA FIJA	2.989	12,56	2.826	11,76
TOTAL RV COTIZADA	7.989	33,57	7.360	30,63
TOTAL RENTA VARIABLE	7.989	33,57	7.360	30,63
TOTAL IIC	1.698	7,14	1.938	8,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.675	53,26	12.125	50,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.023	71,53	17.508	72,87

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	1.423	Inversión
INDICE S&P-500 HEALTH CARE	Compra Futuro INDICE S&P-500 HEALTH CARE 100	1.564	Inversión
STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE PRICE E	1.516	Inversión
Total subyacente renta variable		4503	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	497	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		497	
TOTAL OBLIGACIONES		5000	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

En el periodo objeto de este informe se ha efectuado el cambio de depository de Banco Caminos a Banco Inversis.

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

Tanto Gestifonsa SGIIC, SAU, entidad gestora, como Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero de 2022, pertenecen al Grupo Banco Caminos Bancofar.

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria, la operativa de repo liquidez por un monto de 44.170.000 euros.

Bancofar, entidad perteneciente al Grupo al que pertenecen, tanto la entidad gestora, Gestifonsa, como la entidad depositaria, Banco Caminos, tiene un 2.22% 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 2.26% del patrimonio del compartimento a cierre del periodo.

Gestifonsa, entidad gestora, posee un 0.67% del patrimonio del compartimento en la fecha de referencia de este informe.

Se ha contratado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa, una IPF por un nominal de 1.000.000 de euros. El tipo era el más favorable para la IIC en el momento de la contratación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En meses anteriores era el COVID el que marcaba la pauta de los mercados financieros, pero desde mediados de febrero la atención se ha centrado en la invasión rusa de Ucrania donde sin duda alguna el mayor coste es desde el punto de vista humano, pero que además también supone un importante coste económico no solo para las zonas geográficas directamente afectadas sino también para toda la eurozona donde se esperan repuntes inflacionarios y desaceleración en el crecimiento.

A esto se une la presión que los datos de inflación ejercen sobre los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas y unos precios del petróleo en máximos de los últimos años que han provocado movimientos a la baja en todos los activos financieros, cerrando el trimestre en números rojos tanto los mercados de renta fija como los de renta variable.

En Estados Unidos, el PIB crecía durante el 4T21 un +6,9% quedando el dato por encima de las expectativas. Sorprendía el fuerte repunte inflacionario que llevaba el dato anual al 7,9% dejando la subyacente en el 6%. Los datos que se han publicado confirman una progresiva mejora en los datos de empleo quedando la tasa de desempleo en el 3,6%. Sin embargo, no eran tan buenos los datos de actividad con un ISM manufacturero que perdía fuerza, situándose en su nivel más bajo desde 2020 afectado por la ralentización en nuevos pedidos. Se confirma la pérdida de confianza de los consumidores dato que desde junio del 2021 cae ante la persistente presión en precios.

En Europa, al igual que en Estados Unidos, el dato más reseñable era el de inflación de que volvía a sorprender al alza situándose en +7,5%, impulsada por un fuerte aumento de los costes energéticos, quedando la subyacente en el 3%. La inflación y la cautela ante las previsiones económicas se empiezan a notar en los datos de consumo con malos datos de ventas minoristas. El índice ZEW de confianza inversora se hundía en su última lectura situándose en cifras de marzo de 2020, como reflejo del impacto que la guerra en Ucrania está teniendo en el continente.

Se daba por concluida la presentación de resultados del cuarto trimestre 2021, donde los BPA sorprendían positivamente con un + 6% en Estados Unidos y un + 7% en Europa.

Ante el ataque de Rusia sobre Ucrania, Occidente anunciaba una serie de sanciones para detener a Putin, sanciones que se basan principalmente en restringir el acceso de Rusia a los mercados de capitales. A esto se unía la decisión tomada por las principales multinacionales tales como Shell, Apple o BMW de cesar su actividad en Rusia. El rublo llegaba a caer más de un 25%, lo que llevaba al Banco de Rusia a elevar los tipos del 9,5% al 20%, y el mercado bursátil tenía que cerrar. El temor a una interrupción en el suministro ruso disparó el precio del barril de petróleo que ha llegado a cotizar por encima de los 130 dólares el barril.

Rusia imponía el pago de gas en rublos a los países no-amigos, y anunciaba la entrada en vigor de esta medida desde el viernes 1 de abril. Por el momento, los gasoductos continúan bombeando con normalidad, ya que el decreto no afectaría a los suministros ya pagados. Para evitar su quiebra técnica, Rusia lanzaba una oferta de recompra de sus bonos emitidos en divisa por una contraprestación en rublos.

Con el fin de contener la escalada en el precio del petróleo y el consecuente efecto sobre la inflación, Biden ponía a la venta 180 Mill de barriles de sus reservas en los próximos 6 meses. A esto se le unía la decisión de la OPEP de aumentar su producción en torno a 400.000 barriles al día para el mes de mayo.

En marzo ya hemos asistido a la primera subida de tipos de 25 puntos básicos por parte de la FED pero ante el fuerte repunte inflacionario aumenta la probabilidad de un tightening más agresivo con el mercado descontando que los tipos pueden estar entre el 2,50-2,75% para final de año. Esto ha hecho que la curva de deuda 2-10 años en Estados Unidos haya continuado con su movimiento de aplanamiento llegando a invertirse intradía en varias ocasiones. La inversión de la curva es considerada un indicador adelantado de recesión económica, aunque el promedio histórico de meses desde que se invierte hasta que se inicia la recesión es de 18-22 meses.

Por su parte el BCE lanzaba al mercado un mensaje más incisivo de lo esperado apuntando a la necesidad de proseguir con su programa de retirada de estímulos y sin descartar una posible subida de tipos antes de fin de año.

Con este entorno los mercados financieros cerraban un trimestre de correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre el crecimiento en Europa como consecuencia del

conflicto Rusia-Ucrania. En el caso de la renta fija se ha generado un movimiento al alza de los tipos de interés de la deuda pública que ha llevado el 10 años americano desde niveles en torno al 1,52% al 2,55%, provocando recortes en los precios de la deuda pública que han afectado más a las duraciones más largas. En el caso del crédito también movimiento a la baja, que ha ampliado el diferencial con la deuda y han incrementado la correlación con los movimientos del equity. Los mercados bursátiles registraban su primer trimestre con pérdidas desde la pandemia.

En el acumulado anual destacan positivamente los sectores de Energía y Materias Primas, y en el lado negativo Consumo Discrecional, Tecnología e Industria.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Se terminó el trimestre con un nivel de inversión total del 78%. El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el mal comportamiento del mercado en el trimestre. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 23.8 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 30% está invertido en valores euro, un 14% en dólares, un 11% en países europeos no euro, un 1.7% en libras y el resto en liquidez y derivados. A su vez, aprovechando la depreciación del dólar a principios de año, se ha reducido la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el trimestre con una cobertura del 2.1%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la exposición neta en dólares del 12%.

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 62.5% del patrimonio. El 35% la exposición se encuentra en valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. Por otro lado, el 19.6% de la exposición, es a través de derivados, acabando el trimestre con 30 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care Junio 2022, 13 futuros del SP 500 Health Care Junio 2022 y 38 futuros del Eurostoxx 50 Junio 2022. El 7.7% 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. En el trimestre, hemos aumentado la posición en Essilor, Smith and Nephew, Sanofi, DSM, Rovi, Air Liquide, Garmin, Linde, HBM, Roche y UCB.

Aprovechando la corrección, hemos vuelto a entrar en valores que habíamos vendido unos meses antes como Carl Zeiss y Straumann, y en Merck KGaA donde no teníamos posición. Por otro lado, hemos vendido Atos, Nightingale, Philips, Danone, Flow Traders y Accell (tras ser opada). En renta fija, hemos comprado Merck 3.375%, vencimiento 12/12/2074 y Thermo Fisher 0%, vencimiento 11/18/23.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido Bristol-Myers (+19%), Mowi (+15%), Fagron (+12), Sonova (+8%) y UCB (+8%). Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido BioNTech (-34%), Moderna (-32%), Straumann (-23%) y Essity (-22%).

El fondo cierra el trimestre con una exposición a renta fija equivalente al 15.4% del patrimonio.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido Encompass Health 5.75%, vencimiento 15/09/2025 (-0.39%), Fresenius 0.25%, vencimiento 29/11/2023 (-1.1%) e IPNFP 1.875%, vencimiento 6/16/2023 (-1.15%). Por el contrario, los que peor lo han hecho han sido FMEGR 3.75%, vencimiento 6/15/2029 (-9.1%), VTRS 3.95%, vencimiento 6/15/2026 (-8.4%) y SIEGR 6.125%, vencimiento 8/17/2026 (-7.4%).

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 para cubrir los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 21.88% del patrimonio.

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 24.027.622 euros a 23.799.223 euros. El número de partícipes ha variado de 601 a 596.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -3.62%, inferior a la obtenida por su benchmark (-0.83%) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-3.81%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.28%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.88% y -1.49% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 11,10%, superior a la de su benchmark

(9.85%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,35%. 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 -3.50%, inferior a la obtenida por su benchmark (-0.83%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la gestora (-3.81%), y superior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (-4.28%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.88% y -1.49% respectivamente.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 11,10%, superior a la de su benchmark (9.85%).

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.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y 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 de 514.214 euros, lo que equivale al 2.19% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 21.81%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.01% en el mismo periodo.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de la Ob. Elis 1%, vencimiento 03/04/2025 de BB a BB+.

En el periodo objeto de este informe se ha efectuado el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

EJERCICIO DERECHO VOTO.

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 deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al 0.25% por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

VISIÓN A FUTURO.

Hace unos meses analizando las principales incertidumbres para el año 2022 nos centrábamos en la futura evolución del crecimiento económico con el temor a que una desaceleración de la economía china y un repunte de la inflación pusiese freno a la recuperación económica. A esto se le unía la incierta evolución del COVID y el cambio de las políticas monetarias de los Bancos Centrales presionados para retirar estímulos.

Lo que nadie podía descontar era un evento como la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con un efecto directo tanto sobre el crecimiento esperado de los países de la UE con muchas empresas obteniendo una parte significativa de sus beneficios en Rusia, como sobre la inflación con un importante repunte de los precios energéticos que afectan a todas las cadenas productivas. Esto ha provocado que los mercados financieros hayan puesto en precio una mayor probabilidad de recesión para la zona euro apoyado en el repunte de los precios y en las dificultades para mantener las tasas esperadas de crecimiento del PIB.

Pensábamos que en el año 2021 ya habíamos visto gran parte del movimiento de las curvas recogiendo las esperadas subidas en tipos de interés, pero es cierto que el movimiento se ha prolongado a lo largo de este primer trimestre del 2022 con significativos repuntes de todos los tramos siendo incluso más significativo el movimiento de los cortos y medios plazos que ha hecho que las curvas se aplanen totalmente e incluso se ha llegado a invertir en momentos puntuales en el

caso de la deuda americana. Los significativos repuntes de los datos de inflación han provocado una presión sobre los Bancos Centrales para acelerar sus procesos de retirada de estímulos, tendencia que el mercado prevé que se mantenga al menos hasta finales de año con los tipos forward descontando niveles del 2-2,25% para el tipo americano y subidas de 0,5% para el BCE antes de fin de año.

A esta subida de precios hay que unir la retirada de los programas de compra de activos que afectará en los próximos meses.

Hasta el momento el efecto de la crisis rusa y los repuntes inflacionarios han afectado más a los mercados de renta fija que a los de renta variable.

Tras un primer movimiento rápido de caída en las cotizaciones acontecido los primeros días, las bolsas han ido recuperando y se han situado a cierre de trimestre en los niveles previos a la invasión. Si bien es cierto que los índices siguen todos en números rojos siendo la principal incertidumbre la capacidad de mantener las tasas esperadas de crecimiento en un entorno donde los costes energéticos presionan en márgenes y donde la desconfianza lastra el consumo con unos datos de ventas minoristas que se mueven claramente a la baja. En las próximas semanas asistiremos a la presentación de resultados del primer trimestre lo que nos puede servir de indicador sobre posibles revisiones a la baja en estimaciones de crecimientos de BPA en un año donde el punto de partida tampoco era especialmente brillante con crecimientos esperados del +8% para la Zona euro.

SWING PRICING.

Se pueden aplicar a la IIC unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como swing pricing.

El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor, determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación.

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	195	0,82	199	0,83
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	192	0,81	200	0,83
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	248	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		635	2,67	400	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		635	2,67	400	1,66
ES0000101693 - REPO B.CAMINOS 0,490 2022-01-03	EUR	0	0,00	2.309	9,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.309	9,61
TOTAL RENTA FIJA		635	2,67	2.709	11,27
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	172	0,72	176	0,73
ES0157261019 - Acciones ROVI SA	EUR	342	1,44	298	1,24
TOTAL RV COTIZADA		514	2,16	474	1,97
TOTAL RENTA VARIABLE		514	2,16	474	1,97
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2022 06 30	EUR	1.000	4,20	0	0,00
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 04 01	EUR	1.000	4,20	1.000	4,16
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	1.199	5,04	1.200	5,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.199	13,44	2.201	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.348	18,27	5.383	22,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00287YBZ16 - Obligaciones ABBVIE INC 2,600 2024-10-21	USD	90	0,38	91	0,38
US00287YAQ26 - Obligaciones ABBVIE INC 3,600 2025-02-14	USD	321	1,35	327	1,36
US031162BY57 - Bonos AMEGEN INC 3,125 2025-02-01	USD	273	1,15	278	1,16
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	468	1,97	501	2,09
US125523AG54 - Obligaciones CIGNA CORP 4,125 2025-09-15	USD	373	1,57	385	1,60
US421924BT72 - Obligaciones ENCOMPASS HEALTH COR 5,750 2022-09	USD	55	0,23	54	0,22
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	97	0,41	100	0,41
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	199	0,84	201	0,84
USU3149FAA76 - Obligaciones FRESENIUS MED CARE II 3,750 2029-03	USD	131	0,55	140	0,58
FR0013183563 - Obligaciones PSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	101	0,42	102	0,43
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	263	1,11	0	0,00
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	203	0,85	212	0,88
XS0264824375 - Bonos SIEMENS AG 6,125 2026-08-17	USD	101	0,42	105	0,44
US62854AAN46 - Obligaciones JUTAH ADQUISITION SUB 3,950 2026-03	USD	314	1,32	332	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.989	12,56	2.826	11,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.989	12,56	2.826	11,76
TOTAL RENTA FIJA		2.989	12,56	2.826	11,76
NL0009767532 - Acciones ACCCEL GROUP	EUR	0	0,00	283	1,18
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	326	1,37	0	0,00
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	338	1,42	208	0,87
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	105	0,44
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	81	0,34	119	0,50
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	145	0,61	121	0,50
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	174	0,73
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	333	1,40	267	1,11
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	211	0,89	158	0,66
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	100	0,42	134	0,56
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	153	0,64
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	122	0,51	114	0,48
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	140	0,59	149	0,62
SE0000202624 - Acciones GETINGE AB-B SS	SEK	165	0,69	174	0,73
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	131	0,55	156	0,65
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	185	0,78	181	0,75
DK0010272632 - Acciones GB STORE NORD	DKK	214	0,90	264	1,10
CH0114405324 - Acciones GARMIN PLC	USD	244	1,02	99	0,41
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	454	1,91	402	1,67
FI4000490875 - Acciones NIGHTINGALE HEALTH OYJ	EUR	0	0,00	59	0,24
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	429	1,80	322	1,34
DK0010287234 - Acciones H. LUNDBECK A/S	DKK	234	0,99	254	1,06
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	173	0,73	157	0,65
NO0003054108 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	208	0,87	177	0,74
AT000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	163	0,68	178	0,74
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA GMBH	EUR	232	0,97	0	0,00
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	201	0,85	289	1,20
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	224	0,94	218	0,91
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	341	1,43	335	1,39
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	282	1,18	313	1,30
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	0	0,00	220	0,92
BE0003874915 - Acciones ARSEUS NV	EUR	182	0,76	163	0,68
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	273	1,15	199	0,83
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	286	1,20	159	0,66
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW PLC	GBP	214	0,90	151	0,63
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	284	1,20	259	1,08
CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING	CHF	310	1,30	0	0,00
BE0003739530 - Acciones UCB SA	EUR	391	1,64	227	0,95
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	252	1,06	270	1,12
US78464A8707 - Acciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	123	0,52	149	0,62
TOTAL RV COTIZADA		7.989	33,57	7.360	30,63
TOTAL RENTA VARIABLE		7.989	33,57	7.360	30,63
LU1811047247 - Participaciones BELLEVUE BB ADMANT DH IUSD	USD	337	1,42	390	1,62
LU1587985224 - Participaciones BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE	EUR	358	1,50	430	1,79
IE00BGGJJB67 - Participaciones BAILLIE GIFF W HLTH IN-EURB A	EUR	284	1,19	356	1,48
LU1120766032 - Participaciones CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	335	1,41	354	1,47
LU0366533882 - Participaciones PICTET-NUTRITION-I EUR	EUR	384	1,61	409	1,70
TOTAL IIC		1.698	7,14	1.938	8,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.675	53,26	12.125	50,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.023	71,53	17.508	72,87

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)