GESTIFONSA
MIXTO 25, F.I.

INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES E

INFORME GESTIÓN DEL EJERCICIO 2021

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de **GESTIFONSA MIXTO 25, FONDO DE INVERSIÓN,** por encargo del Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Inversión:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo **GESTIFONSA MIXTO 25, FONDO DE INVERSIÓN**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 67.965 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, que se valoran a valor razonable, entendiendo por tal el valor de mercado del activo. Debido a la significatividad del importe y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524

Mónica López Rojas
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.438

Madrid, 5 de abril de 2022.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

EUDITA AH AUDITORES
1986, S.A.P.

2022 Núm. 01/22/03705
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

GESTIFONSA MIXTO 25, F.I.

➢ CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2021:

BALANCE PÚBLICO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

MEMORIA ANUAL

➢ INFORME DE GESTIÓN

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

BALANCE PÚBLICO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021

ACTIVO	Notas	2021	2020
B) ACTIVO CORRIENTE		**77.526.955,60**	**82.206.348,95**
I. Deudores	4.I-7	**275.880,39**	**330.757,91**
II. Cartera de inversiones financieras	4.II	**67.965.316,12**	**71.644.551,88**
1. Cartera interior		31.398.047,86	27.497.475,76
1.1. Valores representativos de deuda		17.129.016,48	18.332.053,06
1.2. Instrumentos de patrimonio		4.392.521,67	5.047.463,27
1.3. Instituciones de inversión colectiva		1.625.747,46	-
1.4. Depósitos		8.250.762,25	4.117.959,43
2. Cartera exterior		36.388.193,67	43.944.931,36
2.1. Valores representativos de deuda		24.890.961,55	26.429.304,85
2.2. Instrumentos de patrimonio		11.497.232,12	17.515.626,51
3. Intereses de la Cartera de Inversión		178.854,59	201.924,76
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		220,00	220,00
IV. Tesorería	4.III	**9.285.759,09**	**10.231.039,16**
TOTAL ACTIVO		**77.526.955,60**	**82.206.348,95**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2021	2020
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES	6	**77.414.262,69**	**82.053.731,92**
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		**77.414.262,69**	**82.053.731,92**
II. Partícipes		65.965.442,53	72.056.892,33
IV. Reservas		466.202,39	466.202,39
VI. Resultados de ejercicios anteriores		10.043.072,50	10.043.072,50
VIII. Resultado del ejercicio		939.545,27	(512.435,30)
C) PASIVO CORRIENTE	5-7	**112.692,91**	**152.617,03**
III. Acreedores		112.692,91	152.617,03
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		**77.526.955,60**	**82.206.348,95**

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2021	2020
1.CUENTAS DE COMPROMISO	4. II	**4.884.056,22**	**1.399.800,00**
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		403.300,00	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		4.480.756,22	1.399.800,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		**47.001.408,33**	**48.860.709,00**
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	7.I	3.708.664,57	4.648.209,84
2.6. Otros		43.292.743,76	44.212.499,16
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**51.885.464,55**	**50.260.509,00**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	Notas	2021	2020
4. Otros gastos de explotación		**(1.158.587,32)**	**(1.258.104,16)**
4.1. Comisión de gestión	8	(996.619,93)	(1.106.259,72)
4.2. Comisión depositario	8	(80.276,16)	(89.309,27)
4.4. Otros		(81.691,23)	(62.535,17)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(1.158.587,32)**	**(1.258.104,16)**
8. Ingresos financieros	4.II	**848.682,91**	**994.467,11**
9. Gastos financieros		**(2.066,19)**	**(4.480,41)**
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		**(1.818.386,64)**	**180.233,06**
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(1.051.445,39)	444.306,88
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(766.941,25)	(264.073,82)
11. Diferencias de cambio		**1.895,09**	-
12. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	4.II	**3.068.007,42**	**(424.550,90)**
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		908.945,84	(489.013,24)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		2.249.273,74	(448.200,29)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(91.175,11)	512.662,63
12.5. Otros		962,95	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		**2.098.132,59**	**745.668,86**
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**939.545,27**	**(512.435,30)**
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		**939.545,27**	**(512.435,30)**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 2021

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	Notas Memoria	2021	2020
A) RESULTADO CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS	-	939.545,27	(512.435,30)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		939.545,27	(512.435,30)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	Partícipes	Reservas	Rtdos. Ej. Anteriores	Rtdo. Del Ejercicio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	91.223.525,82	466.202,39	10.043.072,50	3.625.021,08	105.357.821,79
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020	91.223.525,82	466.202,39	10.043.072,50	3.625.021,08	105.357.821,79
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	(512.435,30)	(512.435,30)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones de participaciones	5.367.757,37	-	-	-	5.367.757,37
2. Reembolsos de participaciones	(28.159.411,94)	-	-	-	(28.159.411,94)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	3.625.021,08	-	-	(3.625.021,08)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2020	72.056.892,33	466.202,39	10.043.072,50	(512.435,30)	82.053.731,92
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2021	72.056.892,33	466.202,39	10.043.072,50	(512.435,30)	82.053.731,92
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	939.545,27	939.545,27
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones de participaciones	10.284.619,97	-	-	-	10.284.619,97
2. Reembolsos de participaciones	(15.863.634,47)	-	-	-	(15.863.634,47)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	(512.435,30)	-	-	512.435,30	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2021	65.965.442,53	466.202,39	10.043.072,50	939.545,27	77.414.262,69

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

GESTIFONSA MIXTO 25, F.I.

MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2021

ÍNDICE

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN 6

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 9

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN 10

4. ACTIVOS FINANCIEROS 16

5. PASIVOS FINANCIEROS 22

6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES 23

7. SITUACIÓN FISCAL 24

8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN 25

9. OPERACIONES VINCULADAS 26

10. OTRA INFORMACIÓN 26

11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE 26

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

GESTIFONSA MIXTO 25, F.I. (en adelante, el Fondo) es una Institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.), armonizada y constituida en Madrid, el 27 de abril de 1994 como RV 30 Fond, FI.

El 28 de mayo 2021, ha modificado su denominación, de Gestifonsa Mixto 30, FI, a Gestifonsa Mixto 25, FI.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.U. Tiene su domicilio social en la calle Almagro, número 8 de Madrid.

El Fondo figura inscrito en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el número 498.

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

El patrimonio del Fondo se encuentra formalizado en la clase Minorista de participaciones y la segunda de las clases de participaciones, clase Cartera, ascendiendo la inversión mínima inicial en ambas clases a 6 €uros. La clase Cartera está dirigida exclusivamente a clientes institucionales, IIC, Fondos de Pensiones, EPSV y clientes con contrato de gestión discrecional de carteras y de asesoramiento independiente ofrecido por empresas con acuerdos con la Sociedad Gestora. Todas las clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase **Nota 6**). Las clases de participaciones se dieron de alta el 18 de enero de 2019.

Según el Folleto del Fondo, la gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% EURO STOXX-50 NET RETURN + 75% Euribor 12 meses. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos financieros del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un máximo del 25% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). El resto de la exposición se invertirá en Renta Variable.

La inversión directa en Renta Variable, más la derivada de la conversión no superará el 25% de la exposición total.

La inversión, tanto en Renta Fija como en Renta Variable, será predominante en mercados y emisores de la OCDE, hasta un 20% en emergentes.

No existe predeterminación sectorial en la inversión en valores de Renta Variable, invirtiendo principalmente en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización.

La duración media estará entre 0 y 5 años.

Un mínimo del 51% de las emisiones de Renta Fija tendrán calificación crediticia media (BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. El resto podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3), o sin rating.

La exposición a divisa será un 30%, como máximo.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos a avalados por un Estado de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro, y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% de la IIC.

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

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

-Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados, buscando oportunidades de inversión o diversificación, cumpliendo estas inversiones con los criterios descritos en la política de inversión del fondo.

-Acciones y participaciones, siempre que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Gestora.

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

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

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

A) Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000 miles de €uros.

B) Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.

C) El número de partícipes no podrá ser inferior a 100.

D) Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la Entidad Depositaria.

E) Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras IIC, instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

F) Obligación de mantener, al menos, el 3% del promedio mensual de saldos diarios de su activo en efectivo o en cuentas corrientes a la vista con la entidad depositaria, y en valores de deuda pública con pacto de recompra a un día.

G) Obligación de mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio.

H) Obligación de remitir mensualmente los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la C.N.M.V.

I) Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., inscrita con el número 126 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con domicilio en Madrid, calle Almagro número 8.

La Sociedad Gestora pertenece al Grupo Banco Caminos-Bancofar que está controlada en un 100% por Corporación Banco Caminos, S.L.U., entidad controlada al 100% por Banco Caminos, S.A., que es la Entidad Depositaria del Fondo y está inscrita con el número 102 en el Registro de Entidades Depositarias de I.I.C. de la C.N.M.V., y domiciliada en Madrid, calle Almagro número 8, quien consolida las cuentas del Grupo y las deposita en el Registro Mercantil de Madrid; la fecha de formulación prevista de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021 es el 31 de marzo de 2022. La actividad principal de la Sociedad dominante es la banca.

Ambas entidades, gestora y depositaria, mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

Con fecha 25 de febrero de 2022 se ha aprobado el cambio de entidad depositaria del Fondo por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, pasando a ser desde esa fecha Banco Inversis S.A. la entidad Depositaria del mismo.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **GESTIFONSA MIXTO 25 F.I.,** y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados de las operaciones y de los cambios en el patrimonio que se han producido en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

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

b) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2021 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2020.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural derivada del covid -19 sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo. No obstante, la situación del Fondo está siendo monitorizada permanentemente.

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

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

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2021 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

A. ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

- Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puedan invertir las IIC y siempre que no sean a la vista o no puedan hacerse líquidos, se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración. También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se consideran dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, etc.

- Partidas a cobrar: Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

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

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

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

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

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

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

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

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

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

a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

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

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

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

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

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

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

c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6.ª, 7.ª y 8.ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Depósitos en entidades de crédito (cuentas a la vista y de ahorro, cuentas a plazo, cuentas en divisas, etc.): su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

f) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deben cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

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

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

Contabilización de operaciones:

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

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

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

2. Compraventa de valores a plazo: Las operaciones de compraventa de valores a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

4. Contabilización de contratos de futuros: Las operaciones de contratos de futuros se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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

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

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

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

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

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

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

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

B. PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

C. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES

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

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

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

En Resultados de Ejercicios Anteriores se recogen los resultados (positivos o negativos) pendientes de aplicación hasta el 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

E. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, de tal forma que los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Esta compensación se realiza diariamente, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en Cuentas de Orden en el epígrafe “Pérdidas fiscales a compensar”

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

F. RESULTADOS

Se tienen en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados anteriormente a la hora de determinar los resultados del Fondo.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo «Intereses de la Cartera de Inversión» y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

Son periodificables diariamente los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican y/o provisionan los gastos satisfechos por servicios que se reciben, los gastos por comisiones de gestión, depósito, auditoria, etc., o cualquier otro concepto tanto de gasto como de ingreso susceptible de ello, incluido el correspondiente al impuesto sobre sociedades.

G. VALOR LIQUIDATIVO

Diariamente el Fondo calcula el valor liquidativo de cada participación, dividiendo el patrimonio correspondiente entre el número de participaciones en la fecha de referencia, de acuerdo con la Circular 6/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

H. OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y 99 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario, el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
CATEGORIAS/CLASES	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	15.889.753,79	22.563.089,78	42.198.832,62	44.963.282,67	9.876.729,71	4.118.179,43	67.965.316,12	71.644.551,88
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	92.626,68	112.971,05	92.626,68	112.971,05
TOTAL	**15.889.753,79**	**22.563.089,78**	**42.198.832,62**	**44.963.282,67**	**9.969.356,39**	**4.231.150,48**	**68.057.942,80**	**71.757.522,93**

I. DEUDORES

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

CONCEPTO	2021	2020
Garantías Europa	57.806,40	112.682,80
Garantías Ahorro Corporación	33.928,76	-
Otros	891,52	-
Intereses Renta Fija Nacional	-	288,25
TOTAL	**92.626,68**	**112.971,05**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

II. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de la Cartera al 31 de diciembre de cada ejercicio, es el siguiente:

CONCEPTO	2021	2020
Otras Industrias y Servicios	980.808,29	3.333.898,06
Construcción e Inmobiliarias	3.019.586,17	3.150.704,49
Banca y servicios financieros	8.476.936,92	8.131.561,05
Electricidad, gas, agua y petróleo	1.973.881,08	2.049.172,38
Bienes de Consumo, textil, papel	1.765.968,42	5.194.293,10
Tecnología, Comunicaciones e Informática	2.392.382,23	-
Alimentación, bebidas y tabaco	683.703,43	989.867,96
Bienes de Equipo y maquinaria	423.013,21	1.835.568,71
Transportes y Comunicaciones	3.918.891,11	3.179.207,45
Industria química y farmacéutica	1.961.163,93	2.396.694,38
Energía	599.546,80	1.014.552,54
Tecnología, medio y telecomunicaciones	5.285.312,76	4.835.986,13
Gobiernos y Comunidades Autónomas	10.716.992,98	8.851.776,40
SUBTOTAL VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	**42.198.187,33**	**44.963.282,65**
Construcción e Inmobiliarias	3.146.616,38	1.516.434,58
Banca y servicios financieros	1.260.918,31	1.719.980,01
Electricidad, gas, agua y petróleo	1.364.891,19	2.316.328,98
Bienes de Consumo, textil, papel	1.455.776,52	3.010.935,51
Alimentación, bebidas y tabaco	1.066.946,67	2.035.834,52
Bienes de Equipo y maquinaria	1.240.708,63	4.299.933,26
Transportes y Comunicaciones	1.866.876,31	263.718,96
Industria química y farmacéutica	2.191.453,50	2.579.347,79
Tecnología, medio y telecomunicaciones	2.296.431,57	4.820.796,19
SUBTOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	**15.890.619,08**	**22.563.309,80**
Banca y servicios financieros	789.264,96	-
Bienes de Equipo y maquinaria	836.482,50	-
SUBTOTAL INSTITUCIONES INVERSION COLECTIVA	**1.625.747,46**	**-**
Depósitos	8.250.762,25	4.117.959,43
SUBTOTAL DEPOSITOS	**8.250.762,25**	**4.117.959,43**
TOTAL	**67.965.316,12**	**71.644.551,88**

Los títulos vivos en carteras de Banco Caminos, S.A., de los que Gestifonsa Mixto 25, F.I., era titular al 31 de diciembre de 2021 y 2020, estaban depositados, para el caso de valores emitidos en España, en la cuenta de terceros en Iberclear S.A., y en el caso de valores extranjeros, Banco Inversis, S.A., tiene como subcustodios globales a Clearstream Banking y Citigroup INC.

El valor razonable de la cartera se ha determinado en base a la cotización al cierre en el mercado de negociación más representativo del día 31 de diciembre de 2021, último día de negociación.

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

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de la cartera a 31 de diciembre de 2021 y 2020, son los siguientes:

Ejercicio 2021

CONCEPTO	2022	2023	2024	2025	2026	2027	>2027	TOTAL
RF Cartera Interior	5.644.430,11	553.831,72	-	3.016.031,86	3.011.238,67	2.279.440,27	2.673.847,64	17.178.820,27
RF Cartera Exterior	1.143.233,23	1.323.926,91	4.929.471,84	2.298.927,36	5.626.859,03	4.025.485,57	5.672.108,41	25.020.012,35
Depósitos	8.250.762,25	-	-	-	-	-	-	8.250.762,25
TOTAL	**15.038.425,59**	**1.877.758,63**	**4.929.471,84**	**5.314.959,22**	**8.638.097,70**	**6.304.925,84**	**8.345.956,05**	**50.449.594,87**

Ejercicio 2020

CONCEPTO	2021	2022	2023	2024	2025	2026	>2026	TOTAL
RF Cartera Interior	7.384.931,23	708.776,09	411.165,77	526.686,44	3.413.192,69	3.888.873,38	2.059.819,50	18.393.445,10
RF Cartera Exterior	2.082.280,97	1.444.996,59	3.314.587,69	5.857.287,42	3.507.450,91	4.475.579,20	5.887.654,77	26.569.837,55
Depósitos	4.117.959,43	-	-	-	-	-	-	4.117.959,43
TOTAL	**13.585.171,63**	**2.153.772,68**	**3.725.753,46**	**6.383.973,86**	**6.920.643,60**	**8.364.452,58**	**7.947.474,27**	**49.081.242,08**

El detalle de las posiciones abiertas en **instrumentos derivados** al cierre del ejercicio es el siguiente:

Ejercicio 2021

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Eurostoxx 50	10	Marzo 2022	428.750,00	403.300,00	Eurostoxx 50
Total futuros comprados	**10**		**428.750,00**	**403.300,00**	
Deutschland Rep	10	Marzo 2022	1.713.700,00	1.744.100,00	Deutschland Rep
Treausury US Bon	24	Marzo 2022	2.753.308,13	2.736.656,22	Treausury US Bon
Total futuros vendidos	**34**		**4.467.008,13**	**4.480.756,22**	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	**44**		**4.895.758,13**	**4.884.056,22**	

Ejercicio 2020

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Eurostoxx-50	40	18-03-2021	1.420.000,00	1.399.800,00	Eurostoxx-50
Total ventas a plazo y de futuros	**40**		**1.420.000,00**	**1.399.800,00**	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	**40**		**1.420.000,00**	**1.399.800,00**	

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

Los **Ingresos Financieros** obtenidos por la cartera de inversiones financieras, así como por la tesorería, son los siguientes:

INGRESOS FINANCIEROS	2021	2020
Dividendos de valores nacionales	38.622,50	54.270,73
Dividendos de valores extranjeros	447.806,28	290.377,55
Intereses de cuentas bancarias	1.096,22	(336,33)
Renta Fija interior	104.029,59	229.975,39
Renta Fija exterior	257.128,32	420.179,77
TOTAL	**848.682,91**	**994.467,11**

El detalle de los **Resultados de instrumentos financieros y de derivados** al 31 de diciembre es el siguiente:

RESULTADOS	2021	2020
Beneficio de valores Cartera Interior	920.426,38	412.865,96
Pérdidas de valores Cartera Interior	(11.480,54)	(901.879,20)
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	**908.945,84**	**(489.013,24)**
Beneficio de valores Cartera Exterior	2.471.869,95	1.288.393,09
Pérdidas de valores Cartera Exterior	(222.596,21)	(1.736.593,38)
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR	**2.249.273,74**	**(448.200,29)**
Neto plusvalía/minusvalía Derivados	(71.634,45)	1.112.300,00
Neto beneficios/pérdidas Derivados	(48.584,89)	(523.360,00)
Opciones	(9.973,50)	(3.267,47)
Gastos Derivados	39.017,73	(73.009,90)
SUBTOTAL DERIVADOS	**(91.175,11)**	**512.662,63**
Otros	962,95	-
TOTAL	**3.068.007,42**	**(424.550,90)**

III. TESORERIA

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

CONCEPTO	2021	2020
Banco Caminos, S.A., cuenta en Depositario	8.460.792,71	8.679.679,96
Banco Creand Wealth Management	750.040,61	-
Banca March	-	1.500.000,00
Altura Markets, S.V., S.A.	74.925,77	51.359,20
TOTAL	**9.285.759,09**	**10.231.039,16**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

El saldo mantenido en Banco Caminos, S.A., Entidad Depositaria, se remuneraba, al cierre del ejercicio 2020 al 0,03% y al cierre del ejercicio 2021 al 0,00%.

Los intereses devengados por los saldos de tesorería se han calculado diariamente en función de los tipos de interés pactados hasta el 31 de diciembre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2021, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

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

RIESGO DE MERCADO.

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

Riesgo de precio. Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. En el caso de las acciones de sociedades cotizadas el riesgo de mercado se produce tanto por la caída general del mercado por variación de las expectativas económicas, como por la caída específica de un valor por variación de las expectativas sobre el mismo. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.

La exposición máxima a este riesgo al cierre del ejercicio equivale a la valoración de los instrumentos de patrimonio de la cartera.

Riesgo de tipos de interés. Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda, el riesgo mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera. Al cierre del ejercicio este riesgo se limita a los valores representativos de duda.

RIESGO DE LIQUIDEZ.

Riesgo de que el Fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de reembolsos a partícipes a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura de la cartera de valores y otros activos monetarios.
El Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio para mitigar este riesgo.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

RIESGO DE CRÉDITO.

El riesgo de crédito se deriva del posible incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los deudores. Al cierre del ejercicio las contrapartes (deudores) son de reconocida solvencia.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2021, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está altamente concentrada en activos de renta fija tanto de moneda €uro como divisa.

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

Concepto	Valor Efectivo	
	2021	2020
Tipo de Interés Fijo	38.113.809,45	42.990.286,99
Tipo de Interés Variable	4.085.023,17	1.972.995,66
TOTAL	**42.198.832,62**	**44.963.282,65**

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

Valores representativos de deuda	2021		2020	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	25.020.012,35	59%	18.393.445,10	41%
Cartera Exterior	17.178.820,27	41%	26.569.837,55	59%
TOTAL	**42.198.832,62**	**100%**	**44.963.282,65**	**100%**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al cierre de cada uno de los ejercicios es la siguiente:

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda	
	2021	2020
A	610.188,70	-
A-	2.775.332,60	2.624.063,05
AA	865.852,24	1.068.995,38
AAA	3.423.315,28	4.243.460,47
BBB+	3.060.097,32	4.321.853,52
BBB	12.493.345,05	9.683.739,33
BBB-	6.108.250,50	8.817.716,37
B	107.771,21	-
B+	949.946,15	-
BB	528.644,35	930.984,93
BB+	3.100.944,81	2.613.661,85
SR	8.175.144,41	10.658.807,75
TOTAL	**42.198.832,62**	**44.963.282,65**

5. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
CATEGORIAS/CLASES	**2021**	**2020**
Débitos y partidas a pagar	112.688,77	141.705,11

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

CONCEPTO	2021	2020
Comisión de la Sociedad Gestora	82.108,84	86.280,74
Gastos auditoria	7.442,91	7.356,00
Comisión del depositario	19.923,48	20.878,41
Tasas C.N.M.V.	1.409,42	3.125,72
Comisiones por Research	-	22.260,12
Otros	1.804,12	1.804,12
TOTAL	**112.688,77**	**141.705,11**

Estos importes han sido liquidados a comienzos del ejercicio siguiente.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

I. VALOR LIQUIDATIVO

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

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

EJERCICIO 2021

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	76.195.019,70	1.219.242,99	77.414.262,69
NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	4.845.588,04	76.382,89	4.921.970,93
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	15,7246	15,9623	-
NÚMERO DE PARTÍCIPES	1.774	17	1.791

EJERCICIO 2020

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	80.227.734,74	1.825.997,18	82.053.731,92
NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	5.162.539,91	116.331,14	5.278.871,05
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	15,5404	15,6965	-
NÚMERO DE PARTÍCIPES	1.877	30	1.907

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2021, no existían participaciones significativas, superiores al 20%, en el patrimonio del Fondo.

II. RESULTADOS

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

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

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

7. SITUACIÓN FISCAL

I. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

a) El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/ 2014 de 27 noviembre, del Impuestos sobre Sociedades).

b) La liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

	2021 Cuenta Pérdidas y Ganancias		2020 Cuenta Pérdidas y Ganancias	
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	**939.545,27**		**(512.435,30)**	
Diferencias	**Aumentos**	**Dismin.**	**Aumentos**	**Dismin.**
Diferencias:	-	-	-	-
BASE IMPONIBLE PREVIA	**939.545,27**		**(512.435,30)**	
COMPENSACIÓN BASES NEGATIVAS	(939.545,27)		-	
BASE IMPONIBLE	**-**		**(512.435,30)**	
CUOTA ÍNTEGRA (TIPO IMPOSITIVO 1%)	-		-	
- RETENCIONES	(81.803,35)		(57.336,88)	
CUOTA LÍQUIDA A DEVOLVER	**(81.803,35)**		**(57.336,88)**	

c) Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar:

CONCEPTO	IMPORTE
Base Imponible Negativa ejercicio 2018	3.196.229,27
Base Imponible Negativa ejercicio 2020	512.435,30
T O T A L	**3.708.664,57**

II. AÑOS ABIERTOS A INSPECCION

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

III. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

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

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2021	2020	2021	2020
Retenciones ej. 2021	81.803,35	-	-	-
Retenciones ej. 2020	57.333,96	57.336,88	-	-
Retenciones en origen 2020	5.485,41	5.485,41	-	-
Retenciones ej. 2019	-	91.326,89	-	-
Retenciones en origen 2019	10.307,01	13.194,00	-	-
Retenciones en origen ej. 2018	20.130,32	20.130,32	-	-
Retenciones en origen ej. 2017	8.133,81	13.480,04	-	-
Retenciones en origen ej. 2016	59,85	16.833,30	-	-
Cuota Íntegra IS 2019	-	-	-	10.907,78
Retenciones s/plusvalias reembolsos	-	-	4,14	4,14
TOTAL	**183.253,71**	**217.786,86**	**4,14**	**10.911,92**

8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión aplicada por Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., sobre el valor del patrimonio del Fondo, se calcula diariamente y se liquida mensualmente. Asimismo, los gastos de custodia, que se abonan a Banco Caminos, S.A., se calculan sobre el valor del patrimonio diario y se liquida trimestralmente.

El detalle de dichas comisiones es el siguiente:

CLASES:	2021		2020	
	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario
Clase Base	1,25%	0,10%	1,25%	0,10%
Clase Cartera	0,75%	0,10%	0,75%	0,10%

Estos porcentajes no superan los límites legales máximos establecidos.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

9. OPERACIONES VINCULADAS

Tanto la gestora del Fondo, Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., como la entidad depositaria del mismo, Banco Caminos pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

El importe efectivo de las compras y ventas realizadas durante los ejercicios 2020 y 2021 en las cuales el **depositario ha sido vendedor y comprador** respectivamente, en miles de €uros, ascienden a:

Operación:	2021	2020
Repo	-	339.560
Ventas	-	5.310
Depósitos	1.000	10.618

Durante los ejercicios 2020 y 2021 no se devengaron ingresos financieros con el Depositario.

10. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U.
- El coste de la auditoría (IVA incluido) percibido por EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P., Auditor de Cuentas de GESTIFONSA MIXTO 25, F.I., ha sido el siguiente:

Honorarios del auditor en el ejercicio:	2021	2020
Auditoría de cuentas	7.442,71	7.376,16

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

11.ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 25 de febrero de 2022 se ha aprobado el cambio de entidad depositaria del Fondo por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, pasando a ser desde esa fecha Banco Inversis S.A. la entidad Depositaria del mismo.

En el primer trimestre del 2022 el foco de los mercados se centra en la crisis provocada por la invasión de las fuerzas militares rusas en Ucrania. Hasta el momento el movimiento realizado por los países occidentales se ha centrado en una serie de sanciones económicas. El impacto económico de este conflicto se está haciendo notar de forma significativa en todos los mercados financieros, recortando las valoraciones tanto de los mercados de renta variable como de renta fija.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

ANEXO I

CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ES0000090847	EUR	OBL. JUNTA ANDALUCIA 0,5% 30/04/2031	790.346,37
ES0000101966	EUR	OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	573.833,84
ES0000101651	EUR	OBLG. COMUNIDAD MADRID 2,826% 30/04/25	1.209.809,12
ES0001351586	EUR	OBL. JUNTA CASTILLA LEON 0,425% 30/04/30	615.360,34
ES0000106726	EUR	BON. BASQUE GOVERNMENT 0,45% 30/04/32	575.788,09
ES0265936023	EUR	OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	196.757,33
ES0200002006	EUR	OBL. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 28/01/25	975.704,98
ES0213307061	EUR	OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	512.547,64
ES0213679JR9	EUR	OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	799.858,08
ES0213679HN2	EUR	OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	714.055,42
XS2013574038	EUR	OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	833.652,71
XS2383811424	EUR	BON. CAJAMAR 1,75% 09/03/28	96.921,78
XS1626771791	EUR	BONOS CAJAMAR 7,75% 07/06/2027	107.771,21
ES0211839198	EUR	OBL. AUDASA 5,20% 26/06/23	146.409,12
ES0205032032	EUR	OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026	316.170,41
XS2076836555	EUR	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	328.075,43
DE000A3H2ZF6	EUR	OBLG. KFW 0 VTO 10/01/31	595.431,06
XS1512827095	EUR	OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	634.812,49
XS1759603761	EUR	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	407.422,60
XS2076079594	EUR	OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	502.442,33
XS2324321285	EUR	OBL. SANTANDER SA 0,50% 24/03/27	601.219,81
ES0536463377	EUR	PAG. AUDAX 21/03/22	599.546,80
PTJ27CJM0062	EUR	PAG. CUF 16/03/22	199.840,39
ES0547352577	EUR	PAG. EBN BANCO 14/01/22	399.974,26
XS2404630910	EUR	PAG. EUSKALTEL 28/02/22	99.996,53
XS2420265352	EUR	PAG. EUSKALTEL 28/03/22	849.949,62
ES0505199549	EUR	PAG. MAXAM 14/03/22	399.709,12
ES0505613028	EUR	PAG. OK MOBI 21/01/22	299.859,29
ES0584696399	EUR	PAG. MASMOVIL 22/02/22	599.749,51
ES0505401317	EUR	PAG. GRUPO TRADEBE M.A. 09/02/22	199.889,02
ES0505286494	EUR	PAG. ULMA 08/04/22	499.643,96
ES0505438228	EUR	PAG. URBASER 20/01/22	399.949,76
PTG1VJJM0105	EUR	PAG. VISABEIRA 25/02/22	399.340,41
ES0514820358	EUR	PAG. VOCENTO 13/04/22	696.981,44
Total Cartera Interior – Valores Representativos Deuda			**17.178.820,27**
ES0105563003	EUR	ACCS. CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	1.082.763,72
ES0105022000	EUR	ACCS. APPLUS SERVICES SA	479.076,68
ES0105066007	EUR	ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	362.456,76
ES0118900010	EUR	ACCS. FERROVIAL	561.314,52
ES0171996087	EUR	ACCS. GRIFOLS	350.527,50

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

ES0144580Y14	EUR	ACCS. IBERDROLA	473.238,60
ES0148396007	EUR	ACCS. INDITEX SA	479.646,36
ES0175438003	EUR	ACCS. PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	278.590,62
ES0105513008	EUR	ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	324.906,91
Total Cartera Interior – Instrumentos de Patrimonio			**4.392.521,67**
ISIN	**DIVISA**	**DESCRIPCION VALOR**	**VALOR DE MERCADO**
IE00BMC38736	EUR	ETF. VANECK SEMICONDUCTOR ETF	836.482,50
IE00BD3V0B10	USD	ETF. ISHARES S&P US BANKS UCITS ETF	789.264,96
Total Cartera Interior – Instituciones Inversión Colectiva			**1.625.747,46**
		Deposito BANCO CAMINOS|0,000|2022 12 23	1.000.000,00
		Deposito BANCO DE ALCALA|0,040|2022 04 01	1.500.000,00
		Deposito BANCO DE ALCALA|0,040|2022 10 07	750.000,00
		Deposito HAITONG|0,100|2022 06 21	5.000.762,25
Total Cartera Interior - Depósitos			**8.250.762,25**
Total Cartera Interior			**31.447.851,65**
FR0014000AU2	EUR	BON. AGENCE GRANCAISE DEV 0 28/10/27	301.249,51
XS0745896000	EUR	BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	245.830,79
XS2339399946	EUR	BON. ANDORRA INT BD 1,25% 06/05/31	508.519,97
IT0004953417	EUR	OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	668.310,86
IT0005428617	EUR	OBL. CCTS EU 15/04/26	301.992,01
DE0001102507	EUR	OBL DEUTSCHLAND REP DBR 0% 15/08/2030	818.304,03
EU000A284451	EUR	OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	201.593,48
FR0013200813	EUR	OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	318.771,94
DE000A11QTF7	EUR	OBL. KFW 0,375% 23/04/30	927.750,64
PTOTETOE0012	EUR	OBLG. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 21/07/26	364.215,30
PTOTEKOE0011	EUR	OBL. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 15/10/25	346.787,23
US91282CDK45	USD	US TREASURY 1.25% 30/11/2026	880.236,07
FR0014006ND8	EUR	OBL. ACCOR 2,375% 29/11/28	100.572,22
XS1799545329	EUR	OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	1.064.359,32
XS2388141892	EUR	OBL. ADECCO INT FIN. SVS 1% 21/03/2082	198.083,42
ES0236463008	EUR	OBL. AUDAX RENOVABLES SA 4,2% 18/12/27	343.006,36
XS1059385861	EUR	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	679.509,29
XS1028942354	EUR	OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	112.017,97
XS2199266003	EUR	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	408.436,68
FR0014005EJ6	EUR	OBL. BNFP DANONE 1 PERPETUA	401.040,38
XS2338355014	EUR	OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 04/05/28	196.596,55
XS2398746144	EUR	OBL. BLACKSTONE PP EUR 1,625% 20/04/30	100.466,55
IT0005452989	EUR	OBL. BUONI POLIENNALI 0% 15/08/24	772.373,93
XS2297549391	EUR	OBL. CAIXABANK 0,50% 09/02/29	590.467,23
XS2310118976	EUR	OBL. CAIXABANK 1,25% 18/06/31	403.424,93
XS1907122656	EUR	OBL. COCA COLA EUROPEAN PARTIN 08/11/27	282.663,05
XS2102934697	EUR	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	688.139,41
ES0239140017	EUR	OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	723.894,45
CH0483180946	EUR	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	713.139,34
US126650DE72	USD	OBL. CVS HEALTH CORP 2,265% 15/08/24	305.110,68
XS2053052895	EUR	OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	903.954,64
FR0013449972	EUR	OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	602.518,23
FR0013422623	EUR	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	633.540,66
XS2324772453	EUR	OBL. FERROVIE STATO 0,375% 25/03/28	800.761,59
XS2178769076	EUR	OBL. FRESENIUS 1% VTO 29/05/2026	196.124,89
XS2013574202	EUR	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	1.085.268,88
FR0013521960	EUR	OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	103.659,67
US38141GXE96	USD	OBL. GS GROUP INC 3,625% 20/02/24	310.035,95
XS2384014705	EUR	BON. ICBC 0,125% 28/10/24	300.152,75

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

XS2250026734	EUR	BONO ICO 0% VTO 30/04/2026	402.044,03
XS1809245829	EUR	OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024	1.065.291,10
FR0014001YB0	EUR	OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 11/02/28	388.686,99
FR0013183563	EUR	OBL. IPSEN 1,875 16/06/23	103.181,12
XS2232027727	EUR	OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	423.013,21
FR0014005SR9	EUR	OBL. LAGARDERE SCA 1,75 07/10/27	305.820,10
ISIN	**DIVISA**	**DESCRIPCION VALOR**	**VALOR DE MERCADO**
US68389XAU90	USD	OBL. ORACLE CORP 3,4 08/07/24	310.199,18
XS2180509999	EUR	OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	312.634,17
FR0014002C30	EUR	OBL. SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 09/06/26	596.037,03
PTTAPBOM0007	EUR	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	135.476,91
XS1551678409	EUR	OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	103.647,14
XS1413581205	EUR	OBL. TOTALENERGIES 3,875% PERPETUAL	518.787,16
XS2017471553	EUR	OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	412.381,04
XS1910947941	EUR	OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24	414.840,96
XS1139494493	EUR	OBLG. GAS NATURAL 4,125% 30/11/2049	208.132,92
XS1169199152	EUR	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	416.958,44
Total Cartera Exterior – Valores Representativos Deuda			**25.020.012,35**
BE0974293251	EUR	ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	671.005,40
FR0000120073	EUR	ACCS. AIR LIQUIDE	367.201,40
DE0008404005	EUR	ACCS. ALLIANZ	436.065,00
SE0007100581	SEK	ACCS. ASSA ABLOY AB-B	618.180,63
FR0000051732	EUR	ACCS. ATOS SE	295.381,00
LU1704650164	EUR	ACCS. BEFESA SA ORD ON	740.052,00
FI0009013429	EUR	ACCS. CARGOTEC OYJ-CLASS B	622.528,00
FR0000120644	EUR	ACCS. DANONE (NV)	395.941,27
NL0000009827	EUR	ACCS. KONINKLIJKE DSM	485.496,00
FR0000120503	EUR	ACCS. BOUYGUES SA	497.038,16
SE0009922164	SEK	ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	442.798,16
DE0005785802	EUR	ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	397.580,12
IT0003856405	EUR	ACCS. FINMECCANICA SPA	342.820,80
DE0005785604	EUR	ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	373.576,20
FR0010208488	EUR	ACCS. GAZ DE FRANCE	524.451,19
DE0006047004	EUR	ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	474.910,08
FI0009005870	EUR	ACCS. KONECRANES OYJ	574.408,92
AT0000938204	EUR	ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	533.332,00
DK0060094928	DKK	ACCS. ORSTED A/S	287.576,06
NL0000009538	EUR	ACCS. KONIN PHILIPS	466.671,90
NL0013654783	EUR	ACCS. PROSUS NV	373.900,05
FR0000120578	EUR	ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	584.273,68
LU0088087324	EUR	ACCS. SES FP	492.097,70
CH0126881561	CHF	ACCS. SWISS RE AG	499.946,40
Total Cartera Exterior – Instrumentos de Patrimonio			**11.497.232,12**
ES0162603007	EUR	ACCS. GRUPO NOSTRUM RNL SA	220,00
Total Cartera Exterior – Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio			**220,00**
Total Cartera Exterior			**36.517.464,47**

TOTALES	**67.965.316,12**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	ES0000106684	BON. BASQUE GOVERNMENT 0,25% 30/04/31	654.935,33
EUR	XS2034626460	BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	131.359,32
EUR	XS1759603761	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	411.165,77
EUR	XS1691349796	OBGS. NORTEGAS ENERGIA 0,918% 28/09/2022	304.246,25
EUR	ES0200002006	OBL. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 28/01/25	995.688,52
EUR	ES0211839172	OBL. AUDASA 6,00% 31/05/21	555.838,50
EUR	XS2076079594	OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	505.222,33
EUR	ES0213307053	OBL. BANKIA SA 0,75% 09/07/26	828.444,71
EUR	ES0213307061	OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	522.817,64
EUR	ES0213679JR9	OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	818.458,08
EUR	ES0213679HN2	OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	726.665,92
EUR	ES0305045009	OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	526.686,44
EUR	XS2013574038	OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	850.456,71
EUR	ES0000101966	OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	586.426,09
EUR	XS2076836555	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	330.228,72
EUR	XS2020670779	OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	213.707,88
EUR	XS1512827095	OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	638.514,49
EUR	ES0000101651	OBLG. COMUNIDAD MADRID 2,826% 30/04/25	1.236.985,92
EUR	ES0205032016	OBLG. FERROVIAL 0,375% 14/09/2022	404.529,84
EUR	ES0205032032	OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026	321.973,91
EUR	ES0536463237	PAG. AUDAX 08/03/21	499.476,31
EUR	XS2243652505	PAG. CIE AUTOMOTIVE 15/01/21	499.929,65
EUR	ES0505390130	PAG. COBRA INST SERV 15/01/2021	499.950,12
EUR	ES0568561460	PAG. DS SMITH 0,12% 22/01/2021	99.998,53
EUR	XS2244335902	PAG. ECP CAF 15/01/21	123.994,00
EUR	ES05297430N4	PAG. ELECNOR 0,29% 22/02/21	999.716,36
EUR	XS2266988927	PAG. EUSKALTEL 26/02/21	920.851,45
EUR	PTJLLRJM0009	PAG. JOAO MELLO 18/01/21	399.843,38
EUR	ES0584696266	PAG. MASMOVIL 15/03/21	699.805,83
EUR	ES0505286387	PAG. ULMA 11/03/21	399.742,11
EUR	ES0583746179	PAG. VIDRALA 11/03/21	999.970,07
EUR	ES0514820358	PAG. VOCENTO 13/04/22	685.814,92
Total Cartera Interior -Valores Representativos Deuda			**18.393.445,10**
EUR	ES0105022000	ACCS. APPLUS SERVICES SA	534.480,10
EUR	ES0105066007	ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	812.739,52
EUR	ES0118900010	ACCS. FERROVIAL	460.294,20
EUR	ES0137650018	ACCS. FLUIDRA	713.619,85
EUR	ES0171996087	ACCS. GRIFOLS	496.035,36
EUR	ES0144580Y14	ACCS. IBERDROLA	531.882,00
EUR	ES0148396007	ACCS. INDITEX SA	511.529,76
EUR	ES0175438003	ACCS. PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	294.027,68
EUR	ES0105513008	ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	692.854,80
Total Cartera Interior -Instrumentos de Patrimonio			**5.047.463,27**
EUR		Depósito |BANCO CAMINOS|0,000|2021 06 09	2.059.056,23
EUR		Depósito |BANCO CAMINOS|0,000|2021 12 09	2.058.903,22
Total Cartera Interior -Depósitos			**4.117.959,43**
Total Cartera Interior			**27.558.867,82**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	XS1059385861	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	710.325,29
EUR	FR0014000AU2	BON. AGENCE GRANCAISE DEV 0 28/10/27	306.615,01
EUR	XS0745896000	BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	257.557,38
USD	US912828ZW33	BON. US TREASURY 0,25% 30/06/25	624.690,82
USD	US912828ZG82	BON. US TREASURY 0,375% 31/03/22	591.991,39
USD	US9128285A44	BON. US TREASURY 2,75% 15/09/21	1.285.887,81
EUR	XS2250026734	BONO ICO 0% VTO 30/04/2026	611.535,01
EUR	DE000A3H22F2	DERECHOS KION GROUP AG-RTS	3,71
EUR	XS2125914593	OBL. ABBV 1,25% 01/06/24	1.048.409,52
EUR	XS2060619876	OBL. ACCIONA FINANC. 0,558% 04/10/21	298.602,44
EUR	XS1799545329	OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	1.090.289,32
EUR	XS1843444081	OBL. ALTRIA GROUP 1% % 15/02/23	698.365,88
EUR	XS2199266003	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	414.049,02
EUR	IT0003268676	OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	383.665,79
EUR	IT0003268676	OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	10.078,02
EUR	IT0004009673	OBL. BUONI POLIENNALI 3,75% 01/08/21	104.046,91
EUR	IT0004953417	OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	700.134,86
EUR	XS2055758804	OBL. CAIXABANK 0,625% 01/10/24	714.376,75
EUR	XS2102934697	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	701.283,98
EUR	XS1907122656	OBL. COCA COLA EUROPEAN PARTIN 08/11/27	291.502,08
EUR	CH0483180946	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	733.204,84
EUR	XS2169281131	OBL. CRH FINLAND SERV. 0,875% 05/11/23	515.076,23
EUR	FR0013521960	OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	106.482,94
EUR	FR0013449972	OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	600.532,23
EUR	EU000A284451	OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	206.207,10
EUR	FR0013422623	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	656.283,66
EUR	XS2180509999	OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	312.161,67
EUR	XS2013574202	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	1.072.636,82
EUR	FR0013200813	OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	504.749,56
EUR	XS2178769076	OBL. FRESENIUS 1% VTO 29/05/2026	198.710,41
EUR	XS1169199152	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	428.479,36
EUR	XS1564443759	OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	403.895,15
EUR	ES0239140017	OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	726.543,95
EUR	DE000A11QTF7	OBL. KFW 0,375% 23/04/30	970.050,64
EUR	XS2232027727	OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	415.475,21
EUR	XS2087622069	OBL. STRYKER CORP 0,25% 03/12/24	405.296,71
EUR	PTTAPBOM0007	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	368.698,12
EUR	PTOTEKOE0011	OBL. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 15/10/25	358.078,69
EUR	IT0005199267	OBL. UNICREDIT SPA 0,287% 30/06/2023	558.668,22
EUR	XS2017471553	OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	416.271,04
EUR	XS1910947941	OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24	831.328,04
EUR	XS2029574634	OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	101.142,42
EUR	XS0802638642	OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	724.081,27
EUR	XS2053052895	OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	916.505,14
EUR	XS1139494493	OBLG. GAS NATURAL 4,125% 30/11/2049	424.525,84
EUR	XS1809245829	OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024	1.043.521,10
EUR	XS2177013252	OBLG. RECKITT BENCKISER 0,375% 19/05/26	556.595,24
EUR	PTOTETOE0012	OBLG. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 21/07/26	597.194,52
USD	US91282CAZ41	US TREASURY 0.375% 30/11/25	574.034,15
Total Cartera Exterior - Valores Representativos Deuda			**26.569.841,26**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	FR0000120073	ACCS. AIR LIQUIDE	643.057,50
EUR	NL0012817175	ACCS. ALFEN NV	636.846,00
EUR	DE0008404005	ACCS. ALLIANZ	421.470,00
USD	US0231351067	ACCS. AMAZON.COM INC	674.611,49
EUR	BE0974293251	ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	719.466,20
SEK	SE0007100581	ACCS. ASSA ABLOY AB-B	464.557,55
EUR	FR0000051732	ACCS. ATOS SE	590.762,00
EUR	FR0000120628	ACCS. AXA	463.585,61
EUR	LU1704650164	ACCS. BEFESA SA ORD ON	567.666,00
EUR	FR0000120503	ACCS. BOUYGUES SA	531.131,60
EUR	FI0009013429	ACCS. CARGOTEC OYJ-CLASS B	480.244,00
EUR	FR0000120172	ACCS. CARREFOUR	405.158,34
EUR	FR0000120644	ACCS. DANONE (NV)	389.921,28
SEK	SE0009922164	ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	406.390,71
EUR	IT0003856405	ACCS. FINMECCANICA SPA	321.598,56
EUR	NL0011279492	ACCS. FLOW TRADERS	392.370,00
EUR	DE0005785802	ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	474.535,60
EUR	DE0005785604	ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	399.325,52
EUR	FR0010208488	ACCS. GAZ DE FRANCE	504.543,48
EUR	DE0006047004	ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	488.474,38
EUR	DE000KGX8881	ACCS. KION GROUP AG	263.718,96
EUR	FI0009005870	ACCS. KONECRANES OYJ	470.178,86
EUR	NL0000009538	ACCS. KONIN PHILIPS	623.558,54
EUR	NL0011794037	ACCS. KONINKLIJKE AHOLD NV	394.325,93
EUR	NL0000009827	ACCS. KONINKLIJKE DSM	690.342,40
EUR	AT0000938204	ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	498.300,00
EUR	DE0006452907	ACCS. NEMETSCHEK	187.964,80
EUR	NL0013654783	ACCS. PROSUS NV	449.310,60
NOK	NO0010310956	ACCS. SALMAR ASA	521.288,70
EUR	FR0000120578	ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	519.105,20
EUR	LU0088087324	ACCS. SES FP	544.610,71
CHF	CH0126881561	ACCS. SWISS RE AG	442.554,40
NOK	NO0005668905	ACCS. TOMRA SYSTEMS ASA	649.970,42
GBP	GB00B10RZP78	ACCS. UNILEVER PLC	525.777,62
EUR	FR0000127771	ACCS. VIVENDI	758.899,84
Total Cartera Exterior - Instrumentos de Patrimonio			**17.515.626,51**
EUR	ES0162603007	ACCS. GRUPO NOSTRUM RNL SA	220,00
Total Cartera Exterior - Inversiones dudosas, morosas o en litigio			**220,00**
Total Cartera Exterior			**44.085.684,06**

TOTALES	**71.644.551,88**

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

GESTIFONSA MIXTO 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2021

La primera mitad del año cerraba marcada claramente por una fuerte recuperación de los indicadores macroeconómicos sustentados en un proceso de vacunación masivo frente al Coronavirus, que en los países más desarrollados permitía una significativa reapertura de la actividad empresarial, reactivando el consumo y el empleo. A medida que avanzaba el año veíamos como el optimismo que había caracterizado los primeros meses se contenía ante la aparición de nuevas olas de contagio del Covid, que ponían a prueba la efectividad de las vacunas, y ante unos datos macroeconómicos que mostraban cierta ralentización en el crecimiento, condicionado por importantes cuellos de botella en las cadenas de suministros y por un importante repunte en los datos de inflación que perdía su condición de transitoria. Los Bancos Centrales y el giro en su discurso hacía políticas económicas más restrictivas centraban la atención de los mercados.

Por el lado de datos macroeconómicos asistimos a cierta desaceleración en los indicadores de actividad económica en la segunda mitad del año. El último dato de inflación se sitúa en el 7% y el subyacente en 6% con unos precios de la producción que aumentaban más de lo esperado ante la persistencia de las presiones en suministros. Al expirar a finales de julio las ayudas por desempleo empezaban a mejorar los datos de empleo, aunque se mantiene la dificultad para encontrar mano de obra. Biden conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trn. Sin embargo, no conseguían alcanzar ningún acuerdo respecto al plan de infraestructuras básicas de Biden, que genera recelos incluso dentro de su propio partido, al suponer un importante incremento del endeudamiento que se debería compensar con medidas fiscales.

En Europa, al igual que en Estados Unidos, los datos de inflación siguen repuntando hasta el 5% originado básicamente por los costes de la energía, la escasez de suministros y los factores específicos temporales. El crecimiento de la actividad empresarial se ralentizaba más de lo esperado como consecuencia de las nuevas restricciones establecidas para contener la variante ómicron, frustrando así la recuperación del sector servicios.

En el caso de China a unos datos macroeconómicos más débiles, se le unía la intervención estatal con nuevas medidas regulatorias que introducían presión sobre el sector tecnológico e inmobiliario.

En su última reunión del año la Reserva Federal anunciaba que ha dejado de considerar la inflación como algo temporal y comunicaba una reducción en el ritmo de compras con el fin de concluir el proceso del tapering a finales del 1T22. Con este anuncio el mercado pasaba a descontar tres o cuatro subidas de tipos en 2022, subidas que se prolongaran a lo largo de 2023. Por su parte la reunión del BCE no presentaba grandes sorpresas, ya que mantenían unas medidas monetarias expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente reduciendo el ritmo de compras del PEPP en el 1T22 y dejando abierta la opción de elevar temporalmente las compras del APP. El Banco de Inglaterra subía las tasas de interés por primera vez desde el inicio de la pandemia, aumentando su principal tasa de interés al 0,25% como respuesta a las presiones inflacionarias.

A pesar de esta desaceleración en el crecimiento y el consiguiente incremento de la volatilidad, el año se cerraba con un saldo positivo para los activos de riesgo, que contrasta con el comportamiento de los mercados de renta fija, donde la expectativa de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales metía presión sobre las yields afectando negativamente a los precios.

En EE. UU., el 10Y terminaba al 1.51%, tras comenzar el año por debajo del 1%, registrando su mayor subida anual de rentabilidad desde 2013. En Europa, los países periféricos como Italia y España lideraban el aumento de yield, acusando el menor ritmo de compras anunciado para el PEPP.

En los mercados bursátiles los principales índices mantenían la tendencia alcista batiendo máximos históricos en el caso del S&P 500. Sectorialmente se veía cierta traslación hacia los sectores más value destacando en positivo el comportamiento del sector Financiero.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El patrimonio de la IIC ha pasado de 82.053.731,92 euros a 77.414.262,69 euros. El número de partícipes ha variado de 1907 a 1791. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.39% para la clase base y del 0.89% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del 1.19% para la clase base y del 1.69% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del -0.42% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del 7.93%. La rentabilidad cosechada por el índice de referencia ha sido del 5.94%.

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 se ha acudido a ninguna Junta General al no cumplirse ninguno de los requisitos expuestos anteriormente.

Se ha cambiado el 28 de mayo de 2021 la política de inversión del fondo fijando un tope del 25% en renta variable. También se ha cambiado la denominación del fondo de Gestifonsa Mixto 30 a Gestifonsa Mixto 25.

En marzo de 2021, la Sociedad Gestora aprobó la creación de un comité de gobernanza de producto, con funciones definidas para dar respuesta a los requerimientos, del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Así la sociedad gestora, en el proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad, basado en análisis propios y de terceros, estableciendo criterios/principios ESG (environmental, social and governance) y estableciendo controles para el seguimiento de los límites establecidos.

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

RIESGO DE MERCADO.

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

***Riesgo de precio**. Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. En el caso de las acciones de sociedades cotizadas el riesgo de mercado se produce tanto por la caída general del mercado por variación de las expectativas económicas, como por la caída específica de un valor por variación de las expectativas sobre el mismo. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.*

La exposición máxima a este riesgo al cierre del ejercicio equivale a la valoración de los instrumentos de patrimonio de la cartera.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

***Riesgo de tipos de interés**. Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda, el riesgo mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera. Al cierre del ejercicio este riesgo se limita a los valores representativos de duda.*

La calificación crediticia del emisor de la deuda, así como la composición de los valores representativos de deuda en función del tipo de interés, al cierre de los ejercicios 2020 y 2021, es la siguiente:

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda	
	2021	2020
A	610.188,70	-
A-	2.775.332,60	2.624.063,05
AA	865.852,24	1.068.995,38
AAA	3.423.315,28	4.243.460,47
BBB+	3.060.097,32	4.321.853,52
BBB	12.493.345,05	9.683.739,33
BBB-	6.108.250,50	8.817.716,37
B	107.771,21	-
B+	949.946,15	-
BB	528.644,35	930.984,93
BB+	3.100.944,81	2.613.661,85
SR	8.175.144,41	10.658.807,75
TOTAL	**42.198.832,62**	**44.963.282,65**

RIESGO DE LIQUIDEZ.

Riesgo de que el Fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de reembolsos a partícipes a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura de la cartera de valores y otros activos monetarios.
El Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio para mitigar este riesgo.

RIESGO DE CRÉDITO.

El riesgo de crédito se deriva del posible incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los deudores. Al cierre del ejercicio las contrapartes (deudores) son de reconocida solvencia.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

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

Al cierre de los ejercicios de 2020 y 2021, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está altamente concentrada en activos de renta fija tanto de moneda €uro como divisa.

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

Concepto	Valor Efectivo	
	2021	2020
Tipo de Interés Fijo	38.113.809,45	42.990.286,99
Tipo de Interés Variable	4.085.023,17	1.972.995,66
TOTAL	**42.198.832,62**	**44.963.282,65**

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

Valores representativos de deuda	2021		2020	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	25.020.012,35	59%	18.393.445,10	41%
Cartera Exterior	17.178.820,27	41%	26.569.837,55	59%
TOTAL	**42.198.832,62**	**100%**	**44.963.282,65**	**100%**

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 25 de febrero de 2022 se aprueba el cambio de entidad depositaria de los fondos de Inversión gestionados por la entidad pasando, a ser desde esa fecha Banco Inversis S.A. la entidad Depositaria de los mismos.

En el primer trimestre del 2022 el foco de los mercados se centra en la crisis provocada por la invasión de las fuerzas militares rusas en Ucrania. Hasta el momento el movimiento realizado por los países occidentales se ha centrado en una serie de sanciones económicas. El impacto económico de este conflicto se está haciendo notar de forma significativa en todos los mercados financieros, recortando las valoraciones tanto de los mercados de renta variable como de renta fija.

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.

GESTIFONSA
GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA

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

El presente informe de **GESTIFONSA MIXTO 25, F.I.** corresponde al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, figura transcrito en 37 folios numerados, desde la página 1 a la 37, ambas inclusive.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, son formuladas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad Gestora GESTIFONSA S.G.I.I.C., S.A.U., que figuran a continuación, en Madrid el 29 de marzo de 2022:

PRESIDENTE
D. ANTONIO LÓPEZ CORRAL

CONSEJERO
D. ANTONIO DE SANTIAGO PERALS

CONSEJERA
Dª LORENA SOLANA BARJACOBA

CONSEJERO
D. JUAN MANUEL PARAMO NEIRA

CONSEJERA
Dª ESTHER MARIN RIAÑO

Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.9430 F.190 H.M196, Reg. Administrativo CNMV nº 126 C.I.F. A79358545, domicilio social C/ Almagro 8 – 28010 Madrid

FIRMADO por:
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (http://valide.redsara.es)
Firma válida.