

GINVEST GPS, FI

Nº Registro CNMV: 5307

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. CERVERI, 16, 1 PLANTA 17001 - GIRONA

Correo Electrónico

info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BALANCED SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Vola entre 5% - 10%

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 45%-55% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 50%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación de países, emisores (público o privado o sector económico), ni al tamaño y divisa de las emisiones. No existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable.

La exposición a divisa podrá llegar al 100%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,92	0,75	1,92	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.532.766,35	3.264.129,00
Nº de Partícipes	340	326
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.673	10,9470
2022	33.694	10,3226
2021	37.707	12,2583
2020	30.567	11,6952

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,05	1,86	4,11	1,57	-2,23	-15,79	4,81	10,88	11,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	24-05-2023	-0,81	21-02-2023	-4,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,90	30-06-2023	1,06	02-02-2023	2,80	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,41	5,41	6,02	8,41	7,72	8,97	5,09	10,84	0,00
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Benchmark Moderado			11,50	11,50	11,50	11,79		0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,80	6,80	6,80	6,89	6,80	6,79	6,38	0,00

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

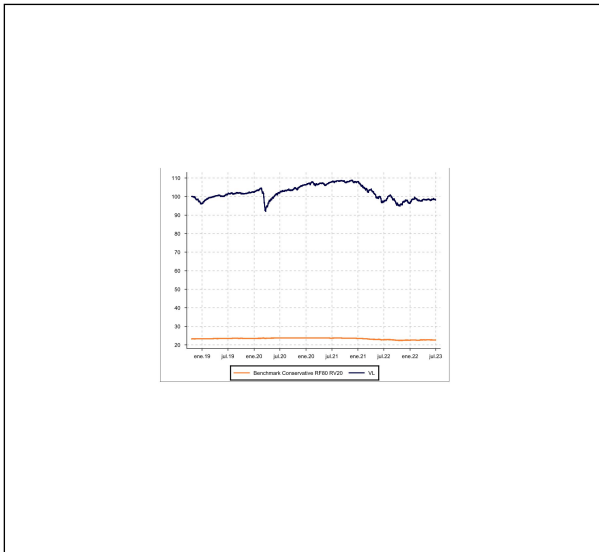
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,32	0,36	0,36	0,45	1,63	1,64	1,52	1,07

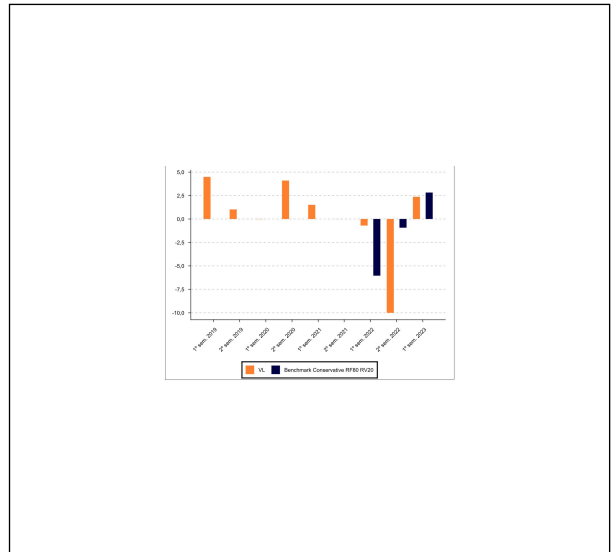
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.261	302	2,80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	52.304	551	7,27
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	23.884	503	11,05
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	118.449	1.356	21,12

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.222	96,25	32.236	95,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	37.222	96,25	32.236	95,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.243	3,21	1.367	4,06
(+/-) RESTO	208	0,54	92	0,27
TOTAL PATRIMONIO	38.673	100,00 %	33.694	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.694	32.618	33.694	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,06	3,93	8,06	-73,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,83	-0,70	5,83	-152,97
(+ Rendimientos de gestión	6,45	-0,14	6,45	-158,43
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	53,54
+ Dividendos	0,06	0,04	0,06	60,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,34	-0,42	-73,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,79	-0,56	6,79	-147,88
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-99,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,56	-0,62	-44,36
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-48,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-48,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-57,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,88
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	115,08
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-69,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.673	33.694	38.673	

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

3. Inversiones financieras

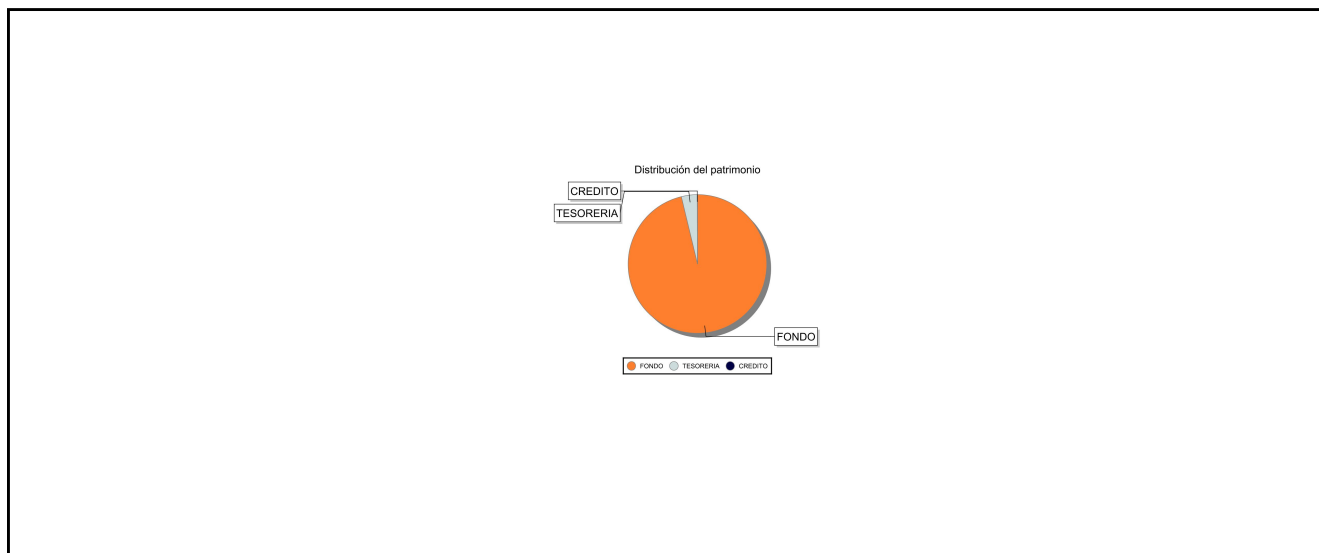
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	37.184	96,15	32.252	95,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.184	96,15	32.252	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.184	96,15	32.252	95,70

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
FUTURO EUR/USD 125000	C/ Opc. CALL FUTURO EUR/USD 125000	14.166	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14166	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		14166	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

Quien nos hubiera dicho a principios de año que a cierre del primer semestre el activo con una rentabilidad mayor sería la Renta Variable quedando Renta Fija ligeramente positiva y tanto materias primas como inmobiliario en terreno negativo cuando tanto los datos publicados como el sentimiento indicaban lo contrario. Sin embargo, los datos que se han ido publicando durante el semestre tanto microeconomicos (resultados mejores de lo esperado en algunos sectores) como macroeconomicos (solidez del mercado laboral en EEUU y fortaleza del sector servicios a ambos lados del Atlantico principalmente) han sido mas positivos de lo esperado rebajando las expectativas o posibilidades de recesion e impulsando los mercados de Renta Variable.

Solo algunos acontecimientos puntuales han aportado incertidumbre este semestre como han sido el menor crecimiento de China, la falta de acuerdo sobre el techo de deuda en EEUU hasta el ultimo minuto tensionando los mercados de Renta Fija o la caída de SVB y Credit Suisse en Marzo. De todas formas, no debemos quedarnos con estas cifras, sino que si rasamos mas vemos que en Renta Variable casi toda la rentabilidad procede de la Renta Variable Japonesa por casuisticas propias y de la Renta

Variable EEUU gracias al peso que las grandes megacaps tecnologicas tienen en los indices. En cuanto a Renta Fija, las rentabilidades en el semestre han sido decepcionantes por las expectativas de mayores incrementos de tipos de interes de los descontados a principios de año y del mantenimiento durante mas tiempo de unos tipos elevados para hacer frente a este tensionamiento en el mercado laboral. El dolar, desde inicio de año se ha ido depreciando con respecto al euro por las menores subidas esperadas ya en EEUU en comparacion con Europa donde aun quedan algunas subidas de tipos de interes mas.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection tuvo una rentabilidad del 6,05% en el semestre y las principales decisiones fueron: A nivel de seleccion se sustituyeron los dos fondos que invertian en emisiones de baja calidad crediticia por fondos de mayor calidad crediticia y por tanto menos afectados por las subidas de costes de la deuda derivadas de los incrementos de tipos de interes. Tambien, y ya desde el año pasado se ha ido paulatinamente incorporando algo de duracion sobre todo por la parte de RF Gobiernos Americana. Creemos estamos cerca ya de los maximos en subidas de tipos de interes en EEUU por lo que este tramo ofrece una rentabilidad decente, aporta diversificacion y ante mayor debilidad de la economia o volatilidad de los mercados proporcionaran y actuaran como valor refugio. Ademas, durante el primer trimestre se reembolsaron los fondos alternativos sustitutivos de cash en la cartera ante las rentabilidades que ofrece la renta fija ya en el tramo corto y sin riesgo.

Finalmente, en cuanto a Renta Variable se sustituyo un fondo europeo por un fondo japonés ante una mayor conviccion en este ultimo mercado. Ademas, se decidio sustituir algunos fondos de gestion activa dada la incertidumbre actual por beta de mercado (via fondos indexados o ETF) manteniendo misma exposicion en cuanto a pesos. A nivel de Asset Allocation se mantuvo durante todo el semestre la infraponderacion en Renta Variable. Ademas, se elimino la posicion mantenida en divisa USD dado el mayor riesgo de depreciacion del dolar frente al Euro en la situacion actual. El nivel de cash se mantuvo constante en un 4% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el

menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo. En cuanto a Renta Fija, en lineas generales el peso en el sentimiento inversor de una inflacion mas persistente de lo esperado en EEUU esta

conllevando incremento de las tires lo que nos beneficio ya que la cartera estuvo sesgada al tramo corto de esta durante buena parte del semestre. Dentro del vertice de RF Gobiernos el menor peso mantenido junto con la seleccion de los fondos hizo que se aportara en este vertice. El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de baja volatilidad Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duracion: ofrecen proteccion con alto rendimiento, consiguiendo un buen

binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 3,03% en el semestre y una duración menor a dos años. El vertice RF High Yield también funcionó mejor que su benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia y menor duración que mantuvimos a través de entre otros el fondo M&G Floating Rate Notes vendido a finales de Abril. La infraponderación mantenida en Renta Variable desde inicio del semestre

no aportó. Actualmente la inversión en este activo se mantuvo en el 46% durante todo el periodo. En cuanto a selección destacar que se aportó significativamente gracias al peso mantenido en fondos beneficiados por el poder de fijación de precios o

por estar invertidos en sectores con crecimiento estructural como serían la digitalización, energías renovables o Inteligencia Artificial. El fondo que más aportó en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un

36,77% de rentabilidad en absoluto. El que menos aportó fue el fondo asiático Fidelity Asia Pacific Fund con un 4,63% en absoluto afectado por las menores perspectivas de crecimiento de China y las tensiones geopolíticas con EEUU principalmente.

La exposición neta a dólar en el semestre se fue reduciendo para eliminarla completamente durante el segundo trimestre. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 95,87% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: 26,64% en BlackRock a través de las siguientes ETFs: ETF iShares Euro Corporate Bond, ETF iShares MSCI Japan, ETF iShares USD Treasury 2-7 years y ETF iShares 1-5 Investment Grade Corporate, un 20,99% en la gama de indexados de Amundi vía tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets y un 11,93% en la gestora Xtrackers a través de su fondo X MSCI Usa. En el análisis de IIC's, se utilizan criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participante fue positiva siendo del 6,05% frente al 6,27% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 50% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return más un 50% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 14,77% en el periodo, siendo al final del trimestre 38.673.242,43 EUR. El número de participes aumentó un 4,29% siendo un total de 340 participes al final del periodo. La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 6,05% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 1,06% y la mínima -0,81%. Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,68% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,61% corresponde a la comisión de

gestión y el 0,068% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos dos fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su mayor proporción en renta variable.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios: En el primer trimestre y dada la rentabilidad que ya ofrece la renta fija en el corto plazo sin riesgo, se decidió reembolsar aquellos fondos alternativos sustitutos de cash DNCA Alpha Bond, Candriam Credit Opportunities y el Janus Henderson Global Bond Fund para ir incrementando el porcentaje en Renta Fija Investment Grade de duraciones bajas vía ETF con la compra de SPDR Bloomberg 0-3 Year Euro, SPDR Bloomberg 0-3 year USD, Lyxor US

Treasury 1-3 year y Lyxor 1-3 year Euro. También se sustituyó los fondos de Nordea (Nordea Covered Bond y Nordea Opportunities) además del Bluebay Investment Grade y el Muzinich Enhanced Yield Short Term por la compra del fondo JPMorgan Global Short Duration Bond de exposición más blend. Además, se reembolsaron los fondos de baja calidad crediticia BNY Mellon Global Short Duration High Yield y el fondo M&G FRN para centrarnos en la parte de alta

calidad crediticia y continuar construyendo cartera en duracion via la suscripcion del Wellington Global Bond Fund ya durante Abril.

En cuanto a RF Emergente se elimino la exposicion mantenida en el fondo Eurizon Bond Aggregate.

Posteriormente, se elimino el peso en divisa USD. Desde principios de ano se mueve en un rango lateral con mas riesgo de romper al alza que a la baja dado el ciclo monetario mas avanzado de EEUU frente a Europa. Durante el mes de Junio se redujo el peso de la Renta Variable Europea via el reembolso del fondo Magallanes European Value para incrementar el peso de la Renta Variable japonesa via un fondo blend como es el Pictet Japan. Anadir que durante el semestre en Renta Variable se van sustituyendo algunos fondos de gestion activa por fondos de gestion pasiva o ETF buscando solo tener la exposicion a mercado por beta ante la incertidumbre reinante. Seria el caso de los reembolsos de los fondos Alger Small Cap, Morgan US Advantage, Dodge and Cox US Stock, Fidelity America, BL Dividend, Seilern Europa, Comgest Japan, Ashoka India, Dragon Vietnam y Candriam Australia para posteriormente suscribir los siguientes fondos indexados: Amundi S&P 500 ESG, Amundi MSCI Europe y Amundi MSCI Emerging Market Index. Ademas de las ETFs X MSCI Usa e Ishares MSCI Japan. No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

No existe operativa de prestamo de valores en la IIC ni se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos.

Apalancamiento medio La IIC no dispone de operativa de adquisicion temporal de activos.

La metodologia de calculo para la medicion de la exposicion global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodologia de compromiso. El grado maximo de exposicion al riesgo de mercado a traves de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La IIC podra operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversion. No obstante, en este trimestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura. El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 17,57% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 13,36% sobre patrimonio. Esta posicion hace referencia a una aproximacion de la exposicion que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Febrero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 9,70% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 22,08% sobre patrimonio.

Marzo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 9,70% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 8,67% del sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 29,83% sobre patrimonio.

Abril 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 31,33% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 35,16% sobre el patrimonio.

Mayo 2023:

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 38,97% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 35,6% sobre el patrimonio.

Junio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 38,97% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 36,81% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 44,62% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo. No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

a) EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

b) RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo, comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad, aunque si está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el período ha sido de 5,41% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 11,50%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,00%.

c) EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación. En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

d) INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

e) ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central es de desaceleración económica tanto en EEUU como en Europa conviviendo con una inflación persistente. Esta última, tanto la general como la subyacente, ya han empezado a remitir, pero el mercado laboral a ambos lados del Atlántico continúa fuerte por lo que se mantiene aun la incertidumbre en cuanto al fin de las subidas de tipos de interés. Durante el semestre ha habido una reducción de la renta disponible de las familias y un incremento en los costes de las empresas que ya se está traduciendo en un menor crecimiento de la economía. Ello se refleja sobre todo en el sector industrial ya que el sector servicios todavía se mantiene resiliente. Falta por ver hasta que punto todo ello va a afectar a la economía. Los próximos resultados de las empresas y datos macroeconómicos serán un buen indicativo de ello. Hasta entonces la incertidumbre y volatilidad continuarán. Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B3VWN393 - ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	USD	5.289	13,68	0	0,00
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	819	2,12	849	2,52
IE00B4L60045 - BLACKROCK	EUR	1.873	4,84	0	0,00
IE00BF2GFH28 - INVESCO US TRES EUH DIST	USD	1.539	3,98	928	2,75
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	4.658	12,04	0	0,00
LU1650488494 - LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT (FR	EUR	4.035	10,43	0	0,00
US4642886463 - ETF BLACKROCK(US)	USD	2.348	6,07	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	2.319	6,00	1.351	4,01
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	775	2,00	0	0,00
IE00B1ZBRP88 - 2774681IEUSD	USD	610	1,58	2.488	7,38
IE00B8HW2209 - 5255741IEUSD	USD	626	1,62	437	1,30
IE00BDCJYP85 - 1165391IEUSD	USD	1.159	3,00	1.359	4,03
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	588	1,52	600	1,78
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	386	1,00	198	0,59
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	361	0,93	0	0,00
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	1.056	2,73	1.551	4,60
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.700	6,98	861	2,56
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	1.855	4,80	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	3.624	9,37	3.184	9,45
LU1330191385 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I	EUR	0	0,00	375	1,11
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	566	1,46	473	1,40
IE00BZ0X9Z19 - Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	0	0,00	386	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0133348622 - Candriam Equities L Australia Class I AUD Cap	AUD	0	0,00	355	1,05
LU0539144625 - Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	0	0,00	1.961	5,82
IE00BH3N4915 - Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	0	0,00	345	1,02
LU1915690835 - Nordea 1 European Covered Bond Opportunities F	EUR	0	0,00	2.162	6,42
IE00B4Q8M094 - Janus Henderson Capital Funds plc - Global Inv	EUR	0	0,00	1.278	3,79
LU0151325312 - Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	0	0,00	1.387	4,12
IE00B520HN47 - Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	0	0,00	500	1,48
IE00BKM3XV86 - Seilern Europa EUR U I	EUR	0	0,00	205	0,61
LU1170327958 - Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	0	0,00	678	2,01
LU1797812986 - M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	0	0,00	1.678	4,98
LU1529955392 - Eurizon Fund Bond Aggregate RMB Z	EUR	0	0,00	526	1,56
IE00BD5CV310 - BNY Mellon Global Short-dated High Yield Bond	EUR	0	0,00	1.674	4,97
LU0360484686 - Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	0	0,00	452	1,34
IE00BD5HPP84 - Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	0	0,00	338	1,00
LU0439765594 - BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	0	0,00	816	2,42
LU0318939179 - Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	0	0,00	495	1,47
LU1339879915 - Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	0	0,00	482	1,43
IE00BYXHR262 - Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged EUR	EUR	0	0,00	1.218	3,61
LU1694789378 - DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	0	0,00	663	1,97
TOTAL IIC		37.184	96,15	32.252	95,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.184	96,15	32.252	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.184	96,15	32.252	95,70

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CONSERVATIVE SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 - Vola entre 3% - 5%

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 15%-25% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 20%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación de países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. No existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La exposición a divisa podrá llegar al 30%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,15	0,71	2,15	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.410.889,99	4.199.195,00
Nº de Partícipes	302	256
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	43.477	9,8567
2022	40.431	9,6282
2021	37.880	10,7943
2020	29.477	10,6443

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,37	0,35	2,01	0,87	-1,55	-10,80	1,41	4,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	29-06-2023	-0,53	21-02-2023	-2,34	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,42	30-06-2023	0,73	02-02-2023	0,92	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,69	2,69	3,27	3,96	4,75	4,15	2,23	5,63	
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Benchmark Multiactivo Mixto Renta Fija			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,11	5,11	5,11	5,11	5,21	5,11	5,04	4,25	0,00

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

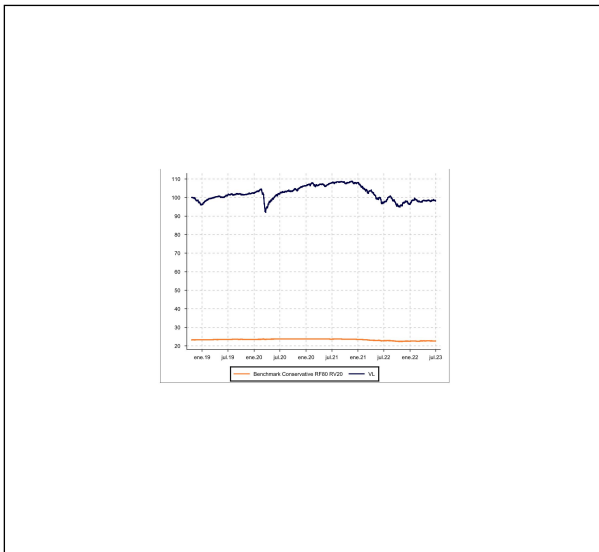
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,35	0,36	0,39	0,41	1,58	1,54	1,47	1,08

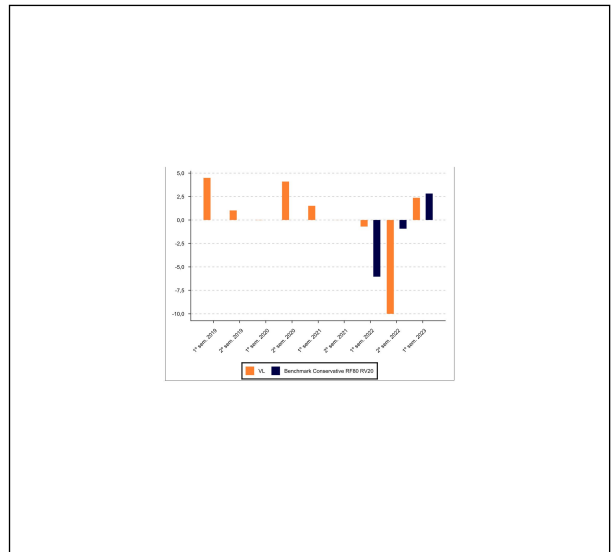
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.261	302	2,80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	52.304	551	7,27
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	23.884	503	11,05
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	118.449	1.356	21,12

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.774	96,08	38.811	95,99
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	41.774	96,08	38.811	95,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.601	3,68	1.560	3,86
(+/-) RESTO	101	0,23	60	0,15
TOTAL PATRIMONIO	43.477	100,00 %	40.431	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.431	35.101	40.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,91	15,85	4,91	-69,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,29	-0,74	2,29	-123,27
(+ Rendimientos de gestión	2,88	-0,19	2,88	-132,35
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	121,37
+ Dividendos	0,10	0,05	0,10	107,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,29	-0,14	-74,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,89	-0,54	2,89	-135,32
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-98,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,56	-0,59	-38,84
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-41,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-41,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-69,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,58
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	53,08
(+ Ingresos	0,00	0,01	0,00	-93,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-93,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.477	40.431	43.477	

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

3. Inversiones financieras

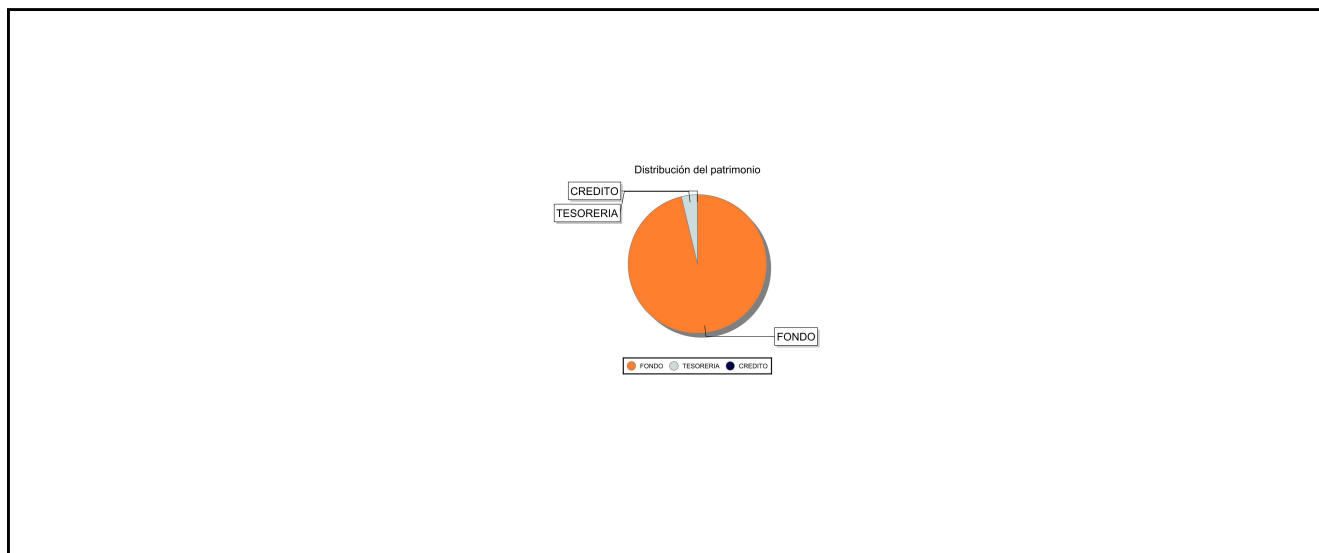
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	41.746	96,02	38.813	96,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.746	96,02	38.813	96,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.746	96,02	38.813	96,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
FUTURO EUR/USD 125000	C/ Opc. CALL FUTURO EUR/USD 125000	8.525	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8525	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		8525	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

Quien nos hubiera dicho a principios de año que a cierre del primer semestre el activo con una rentabilidad mayor sería la Renta Variable quedando Renta Fija ligeramente positiva y tanto materias primas como inmobiliario en terreno negativo cuando tanto los datos publicados como el sentimiento indicaban lo contrario. Sin embargo, los datos que se han ido publicando durante el semestre tanto microeconomicos (resultados mejores de lo esperado en algunos sectores) como macroeconomicos (solidez del mercado laboral en EEUU y fortaleza del sector servicios a ambos lados del Atlantico principalmente) han sido mas positivos de lo esperado rebajando las expectativas o posibilidades de recesion e impulsando los mercados de Renta Variable. Solo algunos acontecimientos puntuales han aportado incertidumbre este semestre como han sido el menor crecimiento de China, la falta de acuerdo sobre el techo de deuda en EEUU hasta el ultimo minuto tensionando los mercados de Renta Fija o la caida de SVB y Credit Suisse en Marzo. De todas formas, no debemos quedarnos con estas cifras, sino que si rascamos mas vemos que en Renta Variable casi toda la rentabilidad procede de la Renta Variable Japonesa por casuisticas propias y de la Renta

Variable EEUU gracias al peso que las grandes megacaps tecnologicas tienen en los indices. En cuanto a Renta Fija, las rentabilidades en el semestre han sido decepcionantes por las expectativas de mayores incrementos de tipos de interes de los descontados a principios de año y del mantenimiento durante mas tiempo de unos tipos elevados para hacer frente a este tensionamiento en el mercado laboral.

El dolar, desde inicio de año se ha ido depreciando con respecto al euro por las menores subidas esperadas ya en EEUU en comparacion con Europa donde aun quedan algunas subidas de tipos de interes mas.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection tuvo una rentabilidad del 2,37% en el semestre y las principales decisiones fueron:

A nivel de seleccion se sustituyeron los dos fondos que invertian en emisiones de baja calidad crediticia por fondos de mayor calidad crediticia y por tanto menos afectados por las subidas de costes de la deuda derivadas de los incrementos de tipos de interes. Tambien, y ya desde el año pasado se ha ido paulatinamente incorporando algo de duracion sobre todo por la parte de RF Gobiernos Americana. Creemos estamos cerca ya de los maximos en subidas de tipos de interes en EEUU por lo que este tramo ofrece una rentabilidad decente, aporta diversificacion y ante mayor debilidad de la economia o volatilidad de los mercados proporcionaran y actuaran como valor refugio. Ademàs, durante el primer trimestre se reembolsaron los fondos alternativos sustitutivos de cash en la cartera ante las rentabilidades que ofrece la renta fija ya en el tramo corto y sin riesgo. Finalmente, en cuanto a Renta Variable se sustituyo un fondo europeo por un fondo japonés ante una mayor conviccion en este ultimo mercado. Ademàs, se decidio sustituir algunos fondos de gestion activa dada la incertidumbre actual por beta de mercado (via fondos indexados o ETF) manteniendo misma exposicion en cuanto a pesos. A nivel de Asset Allocation se mantuvo durante todo el semestre la infraponderacion en Renta Variable. Ademàs, se elimino la posicion mantenida en divisa USD dado el mayor riesgo de depreciacion del dolar frente al Euro en la situacion actual. El nivel de cash se mantuvo constante en un 4% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo. En cuanto a Renta Fija, en lineas generales el peso en el sentimiento inversor de una inflacion mas persistente de lo esperado en EEUU esta conllevando incremento de las tires lo que nos beneficio ya que la cartera estuvo sesgada al tramo corto de esta durante buena parte del semestre. Dentro del vertice de RF Gobiernos el menor peso mantenido junto con la

seleccion de los fondos hizo que se aportara en este vertice. El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duracion: ofrecen proteccion con alto rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 3,03% en el semestre y una duracion menor a dos años. El vertice RF High Yield tambien funciono mejor que su benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia y menor duracion que mantuvimos a traves de entre otros el fondo M&G Floating Rate Notes vendido a finales de Abril.

La infraponderación mantenida en Renta Variable desde inicio del semestre no aportó. Actualmente la inversión en este activo se mantuvo en el 16% durante todo el periodo. En cuanto a selección destacar que se aportó significativamente gracias al

peso mantenido en fondos beneficiados por el poder de fijación de precios o por estar invertidos en sectores con crecimiento estructural como serían la digitalización, energías renovables o Inteligencia Artificial. El fondo que más aportó en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 36,77% de rentabilidad en absoluto. El que menos aportó fue el fondo asiático Fidelity Asia Pacific Fund con un 4,63% en absoluto afectado por las menores perspectivas de crecimiento de China y las tensiones geopolíticas con EEUU principalmente. La exposición neta a dólar en el semestre se fue reduciendo para eliminarla completamente durante el segundo trimestre. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 95,81% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: 29,03% en Lyxor de Amundi vía dos fondos: ETF Lyxor Iboxx Treasury 1-3 y ETF Lyxor Euro Government Bond, un 19,00% en la gestora JPMorgan a través de su fondo JPMorgan Global Short Duration Bond y un 8,05% en Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond respectivamente. En el análisis de IIC's, se utilizan criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue negativa siendo del 2,37% frente al 2,82% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 20% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return más un 80% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 7,53% en el periodo siendo al final del 43.476.816,62 EUR. El número de participes aumentó un 17,96% siendo un total de 302 participes al final del periodo. La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 2,80% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 0,73% y la mínima -0,53%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,71% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,64% corresponde a la comisión de gestión y el 0,07% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue la segunda menor de todos los fondos Multiactivo de la gestora al ser este el fondo uno de los que mayor proporción en renta fija mantiene en posición. La gestora no dispone de fondos con misma vocación inversora que el Ginvest GPS Conservative Selection.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios: En el primer trimestre y dada la rentabilidad que ya ofrece la renta fija en el corto plazo sin riesgo, se decidió reembolsar aquellos fondos alternativos sustitutos de cash DNCA Alpha Bond, Candriam Credit Opportunities y el Janus Henderson Global Bond Fund para ir incrementando el porcentaje en Renta Fija Investment Grade de duraciones bajas vía ETF con la compra de SPDR Bloomberg 0-3 Year Euro, SPDR Bloomberg 0-3 year USD, Lyxor US

Treasury 1-3 year y Lyxor 1-3 year Euro. También se sustituyó los fondos de Nordea (Nordea Covered Bond y Nordea Opportunities) además del Bluebay Investment Grade y el Muzinich Enhanced Yield Short Term por la compra del fondo JPMorgan Global Short Duration Bond de exposición más blend. Además, se reembolsaron los fondos de baja calidad crediticia BNY Mellon Global Short Duration High Yield y el fondo M&A;G FRN para centrarnos en la parte de alta calidad crediticia y continuar construyendo cartera en

duración vía la suscripción del Wellington Global Bond Fund ya durante Abril.

En cuanto a RF Emergente se eliminó la exposición mantenida en el fondo Eurizon Bond Aggregate. Posteriormente, se eliminó el peso en divisa USD. Desde principios de año se mueve en un rango lateral con más riesgo de romper al alza que a la baja dado el ciclo monetario más avanzado de EEUU frente a Europa. Durante el mes de Junio se redujo el peso de la

Renta Variable Europea via el reembolso del fondo Magallanes European Value para incrementar el peso de la Renta Variable japonesa via un fondo blend como es el Pictet Japan. Anadir que durante el semestre en Renta Variable se van sustituyendo algunos fondos de gestion activa por fondos de gestion pasiva o ETF buscando solo tener la exposicion a mercado por beta ante la incertidumbre

reinante. Seria el caso de los reembolsos de los fondos Alger Small Cap, Morgan US Advantage, Dodge and Cox US Stock, Fidelity America, BL Dividend, Seilern Europa, Comgest Japan, Ashoka India, Dragon Vietnam y Candriam Australia para posteriormente suscribir los siguientes fondos indexados: Amundi S&P 500 ESG, Amundi MSCI Europe y Amundi MSCI Emerging Market Index. Ademas de las ETFs X MSCI Usa e Ishares MSCI Japan. No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

No existe operativa de prestamo de valores en la IIC ni se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos. Apalancamiento medio

La IIC no dispone de operativa de adquisicion temporal de activos. La metodologia de calculo para la medicion de la exposicion global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodologia de compromiso. El grado maximo de exposicion al riesgo de mercado a traves de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La IIC podra operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversion. No obstante, en este trimestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 12,69% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 21,68% sobre el patrimonio. Esta posicion hace referencia a una aproximacion de la exposicion que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Febrero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 9,06% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 26,12% sobre el patrimonio.

Marzo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 9,06% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 9,54% del sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 11,21% sobre el patrimonio.

Abril 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 15,19% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 23,23% sobre el patrimonio.

Mayo 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 19,57% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 23,16% sobre el patrimonio.

Junio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 19,57% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 19,70% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga 25,97% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo. No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad, aunque si está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos. La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de Medidas 2,69% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 0%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,0%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a participes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central es de desaceleración económica tanto en EEUU como en Europa conviviendo con una inflación persistente. Esta última, tanto la general como la subyacente, ya han empezado a remitir, pero el mercado laboral a ambos lados del Atlántico continúa fuerte por lo que se mantiene aun la incertidumbre en cuanto al fin de las subidas de tipos de interés. Durante el semestre ha habido una reducción de la renta disponible de las familias y un incremento en los costes de las empresas que ya se está

traduciendo en un menor crecimiento de la economía. Ello se refleja sobre todo en el sector industrial ya que el sector servicios todavía se mantiene resiliente. Falta por ver hasta que punto todo ello va a afectar a la economía. Los próximos resultados de las empresas y datos macroeconómicos serán un buen indicativo de ello. Hasta entonces la incertidumbre y volatilidad continuarán. Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	363	0,83	336	0,83
IE00BC7GZW19 - State Street Global Advisors	EUR	1.564	3,60	0	0,00
IE00BC7GZX26 - SPDR BBGBARC GLAG EUR HDG	USD	1.963	4,52	0	0,00
IE00BF2GFH28 - INVESCO US TRES EUH DIST	USD	2.988	6,87	1.643	4,06
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	2.305	5,30	0	0,00
LU1407887329 - ETF LYXOR (LU)	EUR	6.735	15,49	0	0,00
LU1650487413 - LYXOR EURMTS MW GOVBOND DR	EUR	5.876	13,52	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	3.496	8,04	3.233	8,00
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	1.740	4,00	0	0,00
IE00B8HW2209 - 5255741IEUSD	USD	134	0,31	198	0,49
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	2.165	4,98	2.578	6,38
IE00BF5H4Q45 - 2774681IEUSD	USD	127	0,29	1.085	2,68
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	106	0,24	374	0,92
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	130	0,30	209	0,52
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	97	0,22	0	0,00
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	128	0,29	648	1,60
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.230	2,83	319	0,79
LU0973526071 - 10016LUEUR	EUR	8.252	18,98	0	0,00
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	850	1,96	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.361	3,13	1.269	3,14
LU1330191385 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I	EUR	0	0,00	186	0,46
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	138	0,32	164	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ0X9Z19 - Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	0	0,00	173	0,43
LU0539144625 - Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	0	0,00	3.167	7,83
IE00BH3N4915 - Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	0	0,00	227	0,56
LU1915690835 - Nordea 1 European Covered Bond Opportunities F	EUR	0	0,00	3.264	8,07
IE00B4Q8M094 - Janus Henderson Capital Funds plc - Global Inv	EUR	0	0,00	3.410	8,43
LU0151325312 - Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	0	0,00	3.254	8,05
IE00B520HN47 - Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	0	0,00	205	0,51
LU1170327958 - Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	0	0,00	1.710	4,23
LU1797812986 - M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	0	0,00	2.474	6,12
LU1529955392 - Eurizon Fund Bond Aggregate RMB Z	EUR	0	0,00	1.098	2,72
IE00BD5CV310 - BNY Mellon Global Short-dated High Yield Bond	EUR	0	0,00	2.485	6,15
LU0360484686 - Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	0	0,00	195	0,48
IE00BD5HPH84 - Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	0	0,00	196	0,48
LU0439765594 - BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	0	0,00	305	0,76
LU0318939179 - Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	0	0,00	173	0,43
LU1339879915 - Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	0	0,00	203	0,50
IE00BYXHR262 - Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged EUR	EUR	0	0,00	3.227	7,98
LU1694789378 - DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	0	0,00	810	2,00
TOTAL IIC		41.746	96,02	38.813	96,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.746	96,02	38.813	96,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.746	96,02	38.813	96,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO DYNAMIC SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Vola entre 10% - 15%

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 65%-75% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 70%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación de países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. No existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable.

La exposición a divisa podrá llegar al 100%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,23	0,67	1,23	1,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.446.106,85	1.534.300,00
Nº de Partícipes	211	203
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.589	11,4709
2022	16.171	10,5398
2021	18.223	13,0766
2020	11.936	12,2596

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,83	3,28	5,37	2,48	-3,00	-19,40	6,66	15,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	24-05-2023	-1,07	10-03-2023	-5,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,07	02-06-2023	1,28	02-02-2023	4,09	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,20	7,20	8,29	11,81	10,68	12,63	7,07	14,75	0,00
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Benchmark Multiactivo Mixto Renta Variable			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,16	8,16	8,16	8,16	8,25	8,16	8,20	8,22	

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

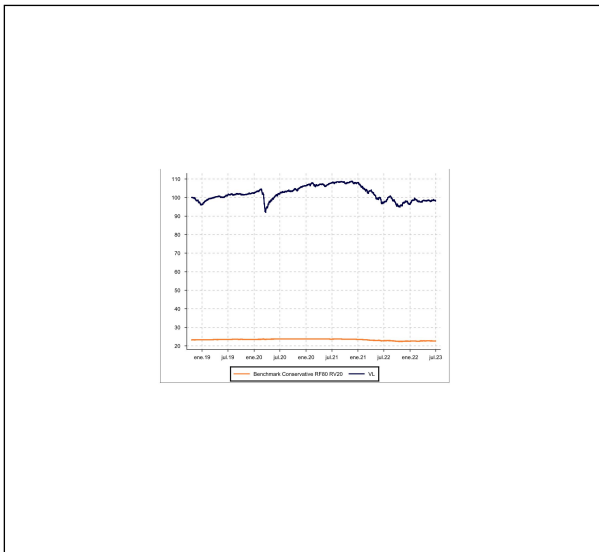
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,35	0,36	0,35	0,47	1,70	1,72	1,47	1,08

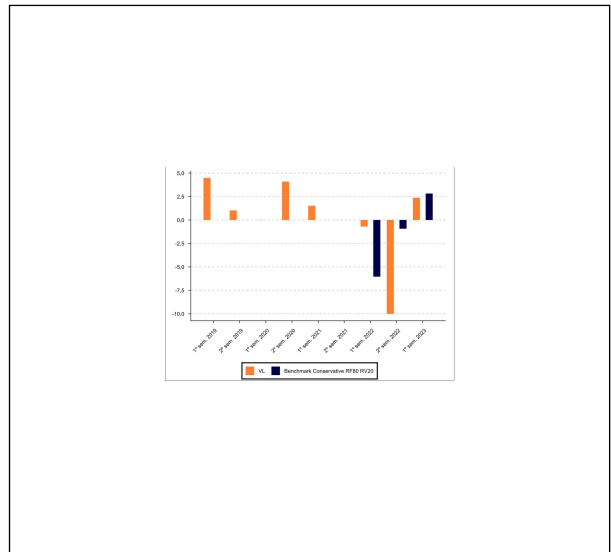
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.261	302	2,80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	52.304	551	7,27
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	23.884	503	11,05
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	118.449	1.356	21,12

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.021	96,58	15.515	95,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.021	96,58	15.515	95,94
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	505	3,04	568	3,51
(+/-) RESTO	62	0,37	88	0,54
TOTAL PATRIMONIO	16.589	100,00 %	16.171	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.171	15.215	16.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,90	6,56	-5,90	-164,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,44	-0,68	8,44	-139,03
(+ Rendimientos de gestión	9,08	-12,00	9,08	-144,30
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	47,14
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	-2,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,43	-0,24	-90,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,28	-0,63	9,28	-152,29
± Otros resultados	0,00	0,06	0,00	-98,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,56	-0,65	-42,85
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-50,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-50,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-51,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,01
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,10	162,68
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.589	16.171	16.589	

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

3. Inversiones financieras

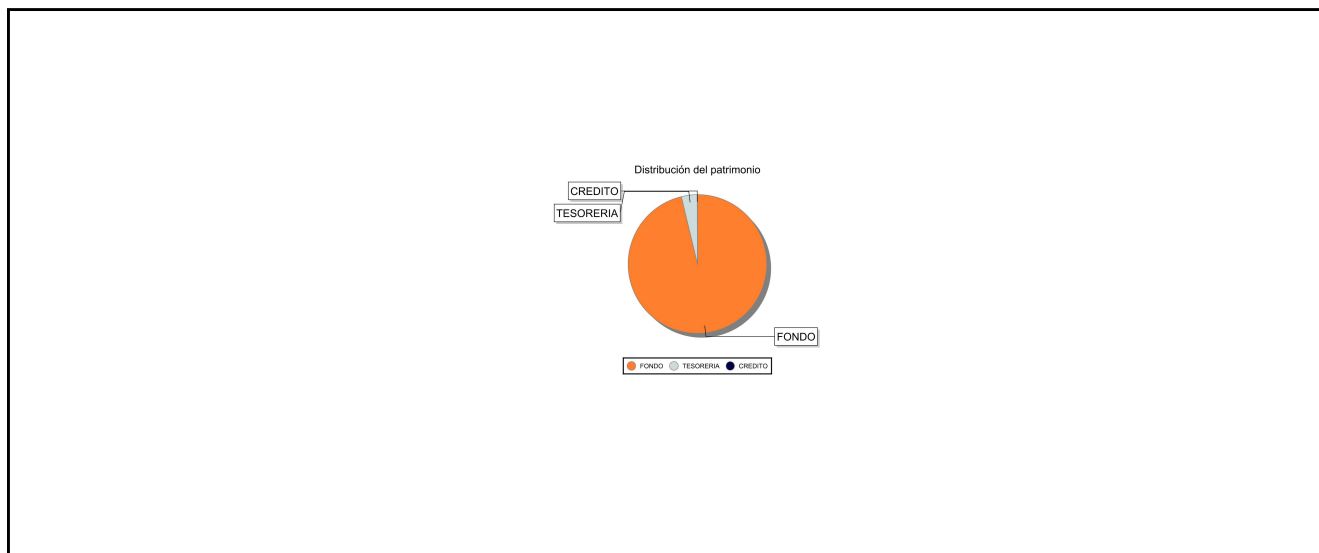
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	16.023	96,60	15.529	96,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.023	96,60	15.529	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.023	96,60	15.529	96,03

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
FUTURO EUR/USD 125000	C/ Opc. CALL FUTURO EUR/USD 125000	4.137	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4137	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		4137	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

Quien nos hubiera dicho a principios de año que a cierre del primer semestre el activo con una rentabilidad mayor sería la Renta Variable quedando Renta Fija ligeramente positiva y tanto materias primas como inmobiliario en terreno negativo cuando tanto los datos publicados como el sentimiento indicaban lo contrario. Sin embargo, los datos que se han ido publicando durante el semestre tanto microeconomicos (resultados mejores de lo esperado en algunos sectores) como macroeconomicos (solidez del mercado laboral en EEUU y fortaleza del sector servicios a ambos lados del Atlantico principalmente) han sido mas positivos de lo esperado rebajando las expectativas o posibilidades de recesion e impulsando los mercados de Renta Variable. Solo algunos acontecimientos puntuales han aportado incertidumbre este semestre como han sido el menor crecimiento de China, la falta de acuerdo sobre el techo de deuda en EEUU hasta el ultimo minuto tensionando los mercados de Renta Fija o la caida de SVB y Credit Suisse en Marzo. De todas formas, no debemos quedarnos con estas cifras, sino que si rascamos mas vemos que en Renta Variable casi toda la rentabilidad procede de la Renta Variable Japonesa por casuisticas propias y de la Renta

Variable EEUU gracias al peso que las grandes megacaps tecnologicas tienen en los indices. En cuanto a Renta Fija, las rentabilidades en el semestre han sido decepcionantes por las expectativas de mayores incrementos de tipos de interes de los descontados a principios de año y del mantenimiento durante mas tiempo de unos tipos elevados para hacer frente a este tensionamiento en el mercado laboral. El dolar, desde inicio de año se ha ido depreciando con respecto al euro por las menores subidas esperadas ya en EEUU en comparacion con Europa donde aun quedan algunas subidas de tipos de interes mas.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Dynamic Selection tuvo una rentabilidad del 8,83% en el semestre y las principales decisiones fueron: A nivel de seleccion se sustituyeron los dos fondos que invertian en emisiones de baja calidad crediticia por fondos de mayor calidad crediticia y por tanto menos afectados por las subidas de costes de la deuda derivadas de los incrementos de tipos de interes. Tambien, y ya desde el año pasado se ha ido paulatinamente incorporando algo de duracion sobre todo por la parte de RF Gobiernos Americana. Creemos estamos cerca ya de los maximos en subidas de tipos de interes en EEUU por lo que este tramo ofrece una rentabilidad decente, aporta diversificacion y ante mayor debilidad de la economia o volatilidad de los mercados proporcionaran y actuaran como valor refugio. Ademas, durante el primer trimestre se reembolsaron los fondos alternativos sustitutivos de cash en la cartera ante las rentabilidades que ofrece la renta fija ya en el tramo corto y sin riesgo. Finalmente, en cuanto a Renta Variable se sustituyo un fondo europeo por un fondo japonés ante una mayor conviccion en este ultimo mercado. Ademas, se decidio sustituir algunos fondos de gestion activa dada la incertidumbre actual por beta de mercado (via fondos indexados o ETF) manteniendo misma exposicion en cuanto a pesos. A nivel de Asset Allocation se mantuvo durante todo el semestre la infraponderacion en Renta Variable. Ademas, se elimino la posicion mantenida en divisa USD dado el mayor riesgo de depreciacion del dolar frente al Euro en la situacion actual. El nivel de cash se mantuvo constante en un 4% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo. En cuanto a Renta Fija, en lineas generales el peso en el sentimiento inversor de una inflacion mas persistente de lo esperado en EEUU esta conllevando incremento de las tires lo que nos beneficio ya que la cartera estuvo sesgada al tramo corto de esta durante buena parte del semestre. Dentro del vertice de RF Gobiernos el menor peso mantenido junto con la seleccion de los fondos hizo que se aportara en este vertice. El grueso de nuestros activos en Renta Fija estuvo en fondos Investment Grade. En un inicio sobreponderando la parte de menor duracion: ofrecen proteccion con alto rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 3,03% en el semestre y una duracion menor a dos años. Conforme avanzo el semestre fuimos incrementando la parte de duracion e indexandonos a mercado (al indice Renta Fija Global Investment Aggregate).

El vertice RF High Yield tambien funciono mejor que su benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia y menor

duración que mantuvimos a través de entre otros el fondo M&G Floating Rate Notes vendido a finales de Abril para eliminar nuestra posición en este vertice. La infraponderación mantenida en Renta Variable desde inicio del semestre no aportó. Actualmente la inversión en este activo se mantuvo en el 65% durante todo el periodo.

En cuanto a selección destacar que se aportó significativamente gracias al peso mantenido en fondos beneficiados por el poder de fijación de precios o por estar invertidos en sectores con crecimiento estructural como serían la digitalización, energías renovables o Inteligencia Artificial. El fondo que más aportó en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 36,77% de rentabilidad en absoluto. El que menos aportó fue el fondo asiático Fidelity Asia Pacific Fund con un 4,63% en absoluto afectado por las menores perspectivas de crecimiento de China y las tensiones geopolíticas con EEUU principalmente. La exposición neta a dólar en el semestre se fue reduciendo para eliminarla completamente durante el segundo trimestre.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 96,33% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: un 30,09% en la gama de indexados de Amundi vía tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets, un 19,86% en la gestora Wellington a través del fondo Wellington Global Bond Fund y un 15,97% en la gestora Xtrackers a través de su fondo X MSCI Usa. En el análisis de IIC's, se utilizan criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue positiva siendo del 8,83% frente al 8,59% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 70% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return más un 30% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 2,57% en el periodo siendo al final del trimestre 16.588.504,89 EUR. El número de participes aumentó un 3,94% siendo un total de 211 participes al final del periodo. La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 8,83% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 1,28% y la mínima -1,07%. Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,76% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,68% corresponde a la comisión de gestión y el 0,076% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue la mayor de todos los fondos gestionados por la gestora. La alta proporción en renta variable y la combinación acertada en los activos de renta fija ha supuesto para el fondo una revalorización mayor que el resto de fondos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios: En el primer trimestre y dada la rentabilidad que ya ofrece la renta fija en el corto plazo sin riesgo, se decidió reembolsar aquellos fondos alternativos sustitutivos de cash DNCA Alpha Bond, Candriam Credit Opportunities y el Janus Henderson Global Bond Fund para ir incrementando el porcentaje en Renta Fija Investment Grade de duraciones bajas vía ETF con la compra de SPDR Bloomberg 0-3 Year Euro, SPDR Bloomberg 0-3 year USD, Lyxor US

Treasury 1-3 year y Lyxor 1-3 year Euro. También se sustituyó los fondos de Nordea (Nordea Covered Bond y Nordea Opportunities) además del Bluebay Investment Grade y el Muzinich Enhanced Yield Short Term por la compra del fondo JPMorgan Global Short Duration Bond de exposición más blend. Además, se reembolsaron los fondos de baja calidad crediticia BNY Mellon Global Short Duration High Yield y el fondo M&G FRN para centrarnos en la parte de alta calidad crediticia y continuar construyendo cartera en duración vía la suscripción del Wellington Global Bond Fund ya durante Abril.

En cuanto a RF Emergente se eliminó la exposición mantenida en el fondo Eurizon Bond Aggregate. Posteriormente, se eliminó el peso en divisa USD. Desde principios de año se mueve en un rango lateral con más riesgo de romper al alza que a la

baja dado el ciclo monetario mas avanzado de EEUU frente a Europa. Durante el mes de Junio se redujo el peso de la Renta Variable Europea via el reembolso del fondo Magallanes European Value para incrementar el peso de la Renta Variable japonesa via un fondo blend como es el Pictet Japan. Anadir que durante el semestre en Renta Variable se van sustituyendo algunos fondos de gestion activa por fondos de gestion pasiva o ETF

buscando solo tener la exposicion a mercado por beta ante la incertidumbre reinante. Seria el caso de los reembolsos de los fondos Alger Small Cap, Morgan US Advantage, Dodge and Cox US Stock, Fidelity America, BL Dividend, Seilern Europa, Comgest Japan, Ashoka India, Dragon Vietnam y Candriam Australia para posteriormente suscribir los siguientes fondos indexados: Amundi S&P 500 ESG, Amundi MSCI Europe y Amundi MSCI Emerging Market Index. Ademas de las ETFs X MSCI Usa e Ishares MSCI Japan.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

No existe operativa de prestamo de valores en la IIC ni se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos.

Apalancamiento medioLa IIC no dispone de operativa de adquisicion temporal de activos. La metodologia de calculo para la medicion de la exposicion global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodologia de compromiso. El grado maximo de exposicion al riesgo de mercado a traves de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La IIC podra operar con instrumentos financieros derivados negociados en

mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversion. No obstante, en este trimestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura. El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 25,03% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados

del 8,43%

sobre patrimonio. Esta posicion hace referencia a una aproximacion de la exposicion que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del DYNAMIC SELECTION.

Febrero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 12,63% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 22,63% sobre patrimonio.

Marzo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 12,63% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 10,12% del sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 17,1% sobre patrimonio.

Abril 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 16,43% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 17,23% sobre el patrimonio.

Mayo 2023:

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 25,59% sobre patrimonio en futuros del

FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 17,51% sobre el patrimonio.

Junio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 25,59% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 25,06% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 28,47% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo. No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad, aunque sí está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos. La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 7,20% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 0%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,00%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación. En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a participes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central es de desaceleración económica tanto en EEUU como en Europa conviviendo con una inflación persistente. Esta última, tanto la general como la subyacente, ya han empezado a remitir, pero el mercado laboral a ambos lados del Atlántico continúa fuerte por lo que se mantiene aun la incertidumbre en cuanto al fin de las subidas de tipos de interés. Durante el semestre ha habido una reducción de la renta disponible de las familias y un incremento en los costes de las empresas que ya se está traduciendo en un menor crecimiento de la economía. Ello se refleja sobre todo en el sector industrial ya que el sector servicios todavía se mantiene resiliente. Falta por ver hasta que punto todo ello va a afectar a la economía. Los próximos resultados de las empresas y datos macroeconómicos serán un buen indicativo de ello. Hasta entonces la incertidumbre y volatilidad continuarán. Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	522	3,15	529	3,27
IE00BF2GFH28 - INVESCO US TRES EUH DIST	USD	165	1,00	306	1,90
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	2.673	16,11	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	922	5,56	156	0,96
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	3.266	19,69	0	0,00
IE00B8HW2209 - 5255741IEUSD	USD	402	2,42	320	1,98
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	672	4,05	320	1,98
IE00BF5H4Q45 - 2774681IEUSD	USD	421	2,54	1.630	10,08
IE00BFV9N97 - 2860960IEUSD	USD	404	2,44	419	2,59
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	266	1,61	152	0,94
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	234	1,41	0	0,00
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	653	3,94	1.075	6,65
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.599	9,64	654	4,04
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	1.130	6,81	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.299	13,86	2.276	14,07
LU1330191385 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I	EUR	0	0,00	239	1,48
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	393	2,37	360	2,23
IE00BZ0X9Z19 - Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	0	0,00	321	1,99
LU0133348622 - Candriam Equities L Australia Class I AUD Cap	AUD	0	0,00	233	1,44
LU0539144625 - Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	0	0,00	478	2,96
IE00BH3N4915 - Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	0	0,00	238	1,47
LU1915690835 - Nordea 1 European Covered Bond Opportunities F	EUR	0	0,00	598	3,70
IE00B4Q8M094 - Janus Henderson Capital Funds plc - Global Inv	EUR	0	0,00	296	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0151325312 - Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	0	0,00	574	3,55
IE00B520HN47 - Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	0	0,00	382	2,36
IE00BKM3XV86 - Seilem Europa EUR U I	EUR	0	0,00	145	0,90
LU1170327958 - Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	0	0,00	155	0,96
LU1797812986 - M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	0	0,00	579	3,58
LU1529955392 - Eurizon Fund Bond Aggregate RMB Z	EUR	0	0,00	162	1,00
IE00BD5CV310 - BNY Mellon Global Short-dated High Yield Bond	EUR	0	0,00	579	3,58
LU0360484686 - Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	0	0,00	348	2,15
IE00BD5HPH84 - Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	0	0,00	246	1,52
LU0439765594 - BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	0	0,00	517	3,19
LU0318939179 - Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	0	0,00	377	2,33
LU1339879915 - Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	0	0,00	214	1,33
IE00BYXHR262 - Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged EUR	EUR	0	0,00	327	2,03
LU1694789378 - DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	0	0,00	322	1,99
TOTAL IIC		16.023	96,60	15.529	96,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.023	96,60	15.529	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.023	96,60	15.529	96,03

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO LONG TERM EQUITY SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Vola entre 15% - 20%

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 80%-100% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 90% y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 10% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La exposición a divisa podrá llegar al 100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,63	0,84	2,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.141.142,66	1.955.043,00
Nº de Partícipes	504	477
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.715	12,0099
2022	20.949	10,7153
2021	26.535	14,1206
2020	17.457	12,9112

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,08	4,75	7,00	3,21	-4,10	-24,12	9,37	18,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	25-04-2023	-1,34	10-03-2023	-7,30	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,49	02-06-2023	1,55	02-02-2023	6,04	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,62	9,62	10,97	16,47	14,99	15,52	9,46	20,32	
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
iShares MSCI World Eur Hedged			19,59	19,59	19,59	19,59		17,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	9,31	9,35	9,31	9,18	10,24	0,00

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

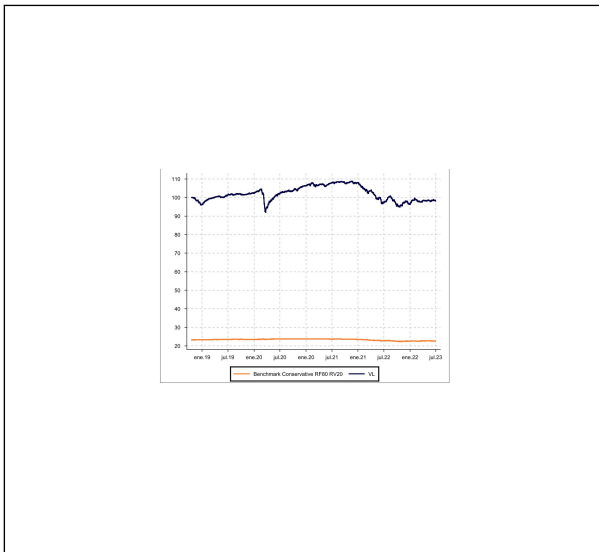
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,34	0,39	0,33	0,55	1,73	1,80	1,63	1,08

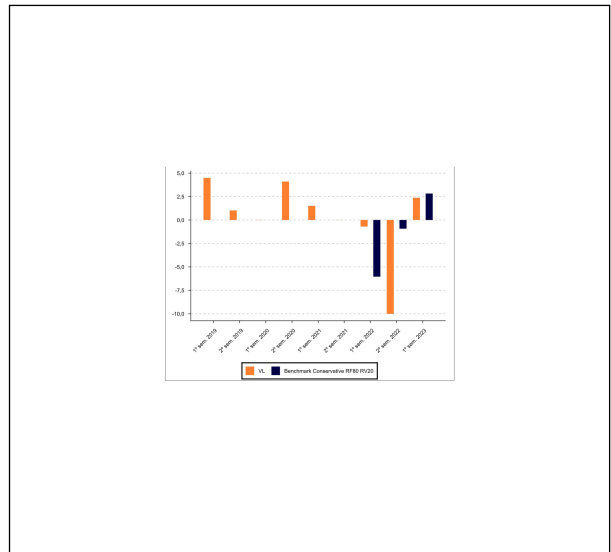
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.261	302	2,80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	52.304	551	7,27
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	23.884	503	11,05
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	118.449	1.356	21,12

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.101	85,95	19.661	93,85
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	22.101	85,95	19.661	93,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.526	13,71	1.154	5,51
(+/-) RESTO	88	0,34	134	0,64
TOTAL PATRIMONIO	25.715	100,00 %	20.949	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.949	21.225	20.949	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,86	-0,53	8,86	138,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,09	-0,73	11,09	-140,92
(+ Rendimientos de gestión	11,76	-0,18	11,76	-145,17
+ Intereses	0,11	0,00	0,11	656,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,48	-0,26	-93,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,92	-0,72	11,92	-154,32
± Otros resultados	0,00	0,06	0,00	-98,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,56	-0,67	-37,97
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-48,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-48,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-51,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-48,02
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,01	-0,13	245,92
(+ Ingresos	0,00	0,02	0,00	-78,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-78,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.715	20.949	25.715	

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

3. Inversiones financieras

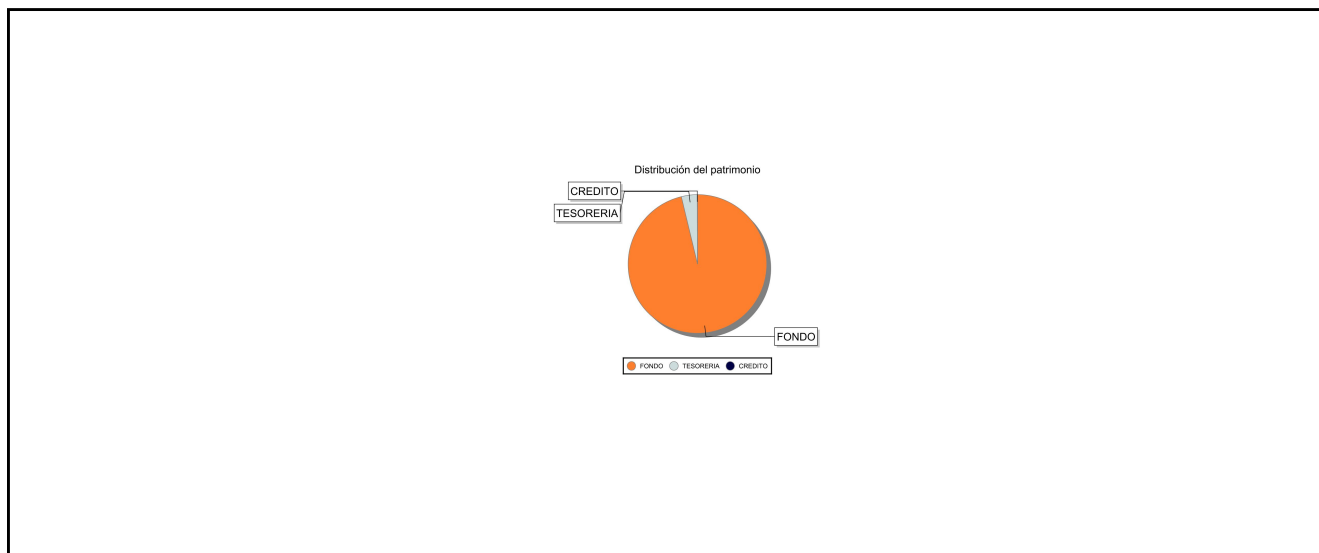
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.485	118,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	30.485	118,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	22.117	86,02	19.697	94,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.601	204,57	19.697	94,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.601	204,57	19.697	94,02

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
FUTURO EUR/USD 125000	C/ Opc. CALL FUTURO EUR/USD 125000	7.146	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7146	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		7146	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

Quien nos hubiera dicho a principios de año que a cierre del primer semestre el activo con una rentabilidad mayor sería la Renta Variable quedando Renta Fija ligeramente positiva y tanto materias primas como inmobiliario en terreno negativo cuando tanto los datos publicados como el sentimiento indicaban lo contrario. Sin embargo, los datos que se han ido publicando durante el semestre tanto microeconomicos (resultados mejores de lo esperado en algunos sectores) como macroeconomicos (solidez del mercado laboral en EEUU y fortaleza del sector servicios a ambos lados del Atlantico principalmente) han sido mas positivos de lo esperado rebajando las expectativas o posibilidades de recesion e impulsando los mercados de Renta Variable.

Solo algunos acontecimientos puntuales han aportado incertidumbre este semestre como han sido el menor crecimiento de China, la falta de acuerdo sobre el techo de deuda en EEUU hasta el ultimo minuto tensionando los mercados de Renta Fija o la caida de SVB y Credit Suisse en Marzo.

De todas formas, no debemos quedarnos con estas cifras, sino que si rascamos mas vemos que en Renta Variable casi toda la rentabilidad procede de la Renta Variable Japonesa por casuisticas propias y de la Renta Variable EEUU gracias al peso que las grandes megacaps tecnologicas tienen en los indices. En cuanto a Renta Fija, las rentabilidades en el semestre han sido decepcionantes por las expectativas de mayores incrementos de tipos de interes de los descontados a principios de año y del mantenimiento durante

mas tiempo de unos tipos elevados para hacer frente a este tensionamiento en el mercado laboral. El dolar, desde inicio de año se ha ido depreciando con respecto al euro por las menores subidas esperadas ya en EEUU en comparacion con Europa donde aun quedan algunas subidas de tipos de interes mas.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Long Term Selection tuvo una rentabilidad del 12,08% en el semestre y las principales decisiones fueron: A nivel de seleccion en cuanto a Renta Variable se sustituyo un fondo europeo por un fondo japonés ante una mayor conviccion en este ultimo mercado. Además, se decidio sustituir algunos fondos de gestion activa dada la incertidumbre actual por beta de mercado (via fondos indexados o ETF) manteniendo misma exposicion en cuanto a pesos. A nivel de Asset Allocation se mantuvo durante todo el semestre la infraponderacion en Renta Variable. Además, se elimino la posicion mantenida en divisa USD dado el mayor riesgo de depreciacion del dolar frente al Euro en la situacion actual. El nivel de cash se mantuvo constante en un 14% aproximadamente

durante todo el semestre. La infraponderacion mantenida en Renta Variable desde inicio del semestre no apporto. Se empezo el semestre a niveles cercanos al 94% para ir rebajando la exposicion acabando el periodo en un 85,5%. En cuanto a seleccion destacar que se apporto significativamente gracias al peso mantenido en fondos beneficiados por el poder de fijacion de precios o por estar invertidos en sectores con crecimiento estructural como serian la digitalizacion, energias renovables o Inteligencia Artificial. El fondo que mas apporto en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 36,77% de rentabilidad en absoluto. El que menos apporto fue el fondo asiatico Fidelity Asia Pacific Fund con un 4,63% en absoluto afectado por las menores perspectivas de crecimiento de China y las tensiones geopoliticas con EEUU principalmente. La exposicion neta a dolar en el semestre se fue reduciendo para eliminarla completamente durante el segundo trimestre. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 85,50% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 37,48% en la gama de indexados de Amundi via tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets, un 18,48% en la gestora

Xtrackers a traves de su fondo X MSCI Usa y un 5,54% en la gestora Fidelity con el fondo Fidelity Asia Pacific Opportunities. En el analisis de IIC's, se utilizan criterios de seleccion tanto cuantitativos como cualitativos, centrandose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las politicas de

gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participante fue positiva siendo del 12,08% frente al 11,74% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 100% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 22,75% en el periodo siendo al final del trimestre 25.715.010,08 EUR. El número de participes aumentó un 5,66% siendo un total de 504 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 12,08% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 1,55% y la mínima -1,34%. Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,73% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,65% corresponde a la comisión de gestión y el 0,073% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo fue la segunda mayor de todos los fondos de la gestora. Al ser este un fondo con una cartera íntegra de renta variable se ha visto beneficiado.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios. Se eliminó el peso en divisa USD. Desde principios de año se mueve en un rango lateral con más riesgo de romper al alza que a la baja dado el ciclo monetario más avanzado de EEUU frente a Europa.

Durante el mes de junio se redujo el peso de la Renta Variable Europea vía el reembolso del fondo Magallanes European Value para incrementar el peso de la Renta Variable japonesa vía un fondo blend como es el Pictet Japan.

Añadir que durante el semestre en Renta Variable se van sustituyendo algunos fondos de gestión activa por fondos de gestión pasiva o ETF buscando solo tener la exposición a mercado por beta ante la incertidumbre reinante. Sería el caso de los reembolsos de los fondos Alger Small Cap, Morgan US Advantage, Dodge and Cox US Stock, Fidelity America, BL Dividend, Seilern Europa, Comgest Japan, Ashoka India, Dragon Vietnam y Candriam Australia para posteriormente suscribir los siguientes fondos

indexados: Amundi S&P 500 ESG, Amundi MSCI Europe y Amundi MSCI Emerging Market Index. Además de las ETFs X MSCI Usa e Ishares MSCI Japan. No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

No existe operativa de préstamo de valores en la IIC ni se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Apalancamiento medio La IIC no dispone de operativa de adquisición temporal de activos.

La metodología de cálculo para la medición de la exposición global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodología de compromiso. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. No obstante, en este trimestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura. El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 32,69% sobre patrimonio en futuros del

FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 0,8% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del LONG TERM SELECTION.

Febrero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 12,07% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 14,97% sobre patrimonio.

Marzo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 12,07% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 9,24% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 18,82% sobre patrimonio.

Abril 2023:

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 14,77% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 18,91% sobre el patrimonio.

Mayo 2023:

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 28,81% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 18,91% sobre el patrimonio.

Junio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 28,81% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 27,92% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 30,65% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo. No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo, comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad, aunque si está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos. La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 9,62% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 19,59%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,00%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos politicos, el Consejo de Administracion establecera los criterios para la Asistencia a Juntas de Administracion de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representacion de las instituciones gestionadas, o para su delegacion. En general se delegara el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administracion u otro miembro del Consejo. Si en algun caso no fuera asi, se informara del sentido del voto en los informes periodicos a participes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central es de desaceleracion economica tanto en EEUU como en Europa conviviendo con una inflacion persistente. Esta ultima, tanto la general como la subyacente, ya han empezado a remitir, pero el mercado laboral a ambos lados del Atlantico continua fuerte por lo que se mantiene aun la incertidumbre en cuanto al fin de las subidas de tipos de interes. Durante el semestre ha habido una reduccion de la renta disponible de las familias y un incremento en los costes de las empresas que ya se esta traduciendo en un menor crecimiento de la economia. Ello se refleja sobre todo en el sector industrial ya que el sector servicios todavia se mantiene resiliente. Falta por ver hasta que punto todo ello va a afectar a la economia. Los proximos resultados de las empresas y datos macroeconomicos seran un buen indicativo de ello. Hasta entonces la incertidumbre y volatilidad continuaran. Asi, la estrategia de inversion del fondo para este nuevo periodo se movera siguiendo estas lineas de actuacion tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en funcion de su evolucion. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.000	11,67	0	0,00
ES0000012B62 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.001	11,67	0	0,00
ES0000012H33 - Spain Government Bond	EUR	3.000	11,67	0	0,00
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.001	7,78	0	0,00
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.001	11,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.280	12,76	0	0,00
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.300	12,83	0	0,00
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.300	12,83	0	0,00
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.301	12,84	0	0,00
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.300	12,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.485	118,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.485	118,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		30.485	118,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B5204N47 - Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	0	0,00	721	3,44
IE00BZ0RSN48 - Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	0	0,00	596	2,84
IE00BKM3XV86 - Seilern Europa EUR U I	EUR	0	0,00	304	1,45
LU0133348622 - Candriam Equities L Australia Class I AUD Cap	AUD	0	0,00	481	2,30
LU0360484686 - Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	0	0,00	562	2,68
IE00BD5HPH84 - Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	0	0,00	421	2,01
LU0439765594 - BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	0	0,00	1.037	4,95
LU0318939179 - Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	0	0,00	709	3,38
LU1339879915 - Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	0	0,00	568	2,71
IE00BH3N4915 - Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	0	0,00	432	2,06
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	1.066	4,15	972	4,64
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	4.787	18,62	0	0,00
IE00B1ZBRP88 - 2774681IEUSD	USD	982	3,82	3.054	14,58
IE00B8HW2209 - 5255741IEUSD	USD	959	3,73	526	2,51
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	954	3,71	749	3,57
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	710	2,76	278	1,33
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	585	2,27	0	0,00
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	1.416	5,51	1.964	9,38
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	3.024	11,76	1.080	5,15
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	2.092	8,14	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	4.583	17,82	4.203	20,06
LU1330191385 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I	EUR	0	0,00	479	2,29
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	959	3,73	563	2,69
TOTAL IIC		22.117	86,02	19.697	94,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.601	204,57	19.697	94,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.601	204,57	19.697	94,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.