

GINVEST GPS, FI

Nº Registro CNMV: 5307

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSI, S.A. **Auditor:**

Grupo Gestora: GINVEST **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	0,45	1,92	2,37	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	3.573.645,99	3.532.766,35
Nº de Partícipes	338	340
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	40.358	11,2931
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	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	9,40	6,04	-2,71	1,86	4,11	-15,79	4,81	10,88	11,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	18-10-2023	-0,97	06-07-2023	-4,11	12-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,55	14-11-2023	1,55	14-11-2023	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	5,77	5,93	5,73	5,41	6,02	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			8,78	5,41	6,73	11,50		11,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,70	6,79	6,80	6,80	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.

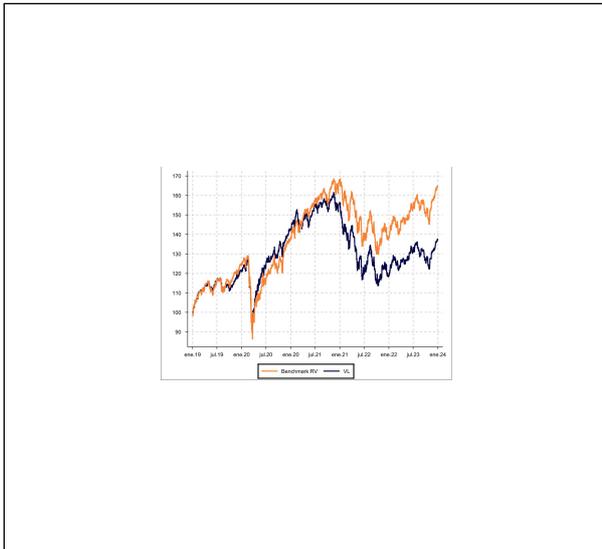
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,42	0,35	0,32	0,32	0,36	1,63	1,64	1,52	1,07

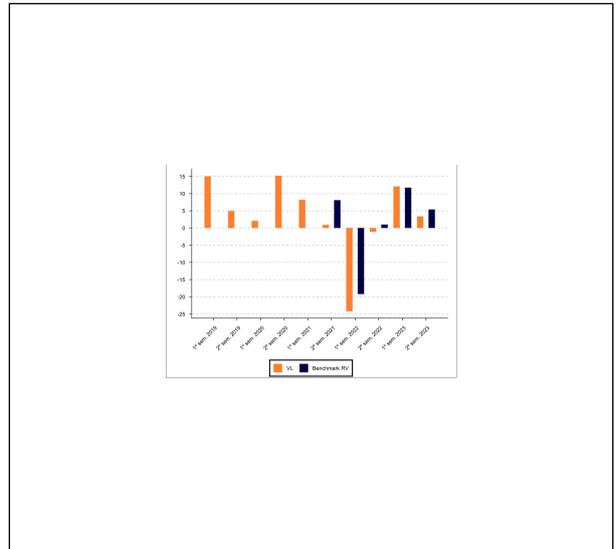
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	80.788	649	14,85
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.013	209	12,20
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	26.039	534	14,85
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	122.841	1.392	41,90

*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	39.710	98,39	37.222	96,25
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	39.710	98,39	37.222	96,25
* 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)	503	1,25	1.243	3,21
(+/-) RESTO	144	0,36	208	0,54
TOTAL PATRIMONIO	40.358	100,00 %	38.673	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)	38.673	33.694	33.694	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,06	8,06	8,89	-85,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,34	5,83	9,08	-38,83
(+) Rendimientos de gestión	3,95	6,45	10,31	-34,57
+ Intereses	0,02	0,03	0,04	-32,78
+ Dividendos	0,09	0,06	0,15	61,57
± 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)	8,19	-0,42	8,06	-2.174,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,35	6,79	2,06	-168,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	118,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-1,23	5,39
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	8,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	8,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	22,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,64
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-17,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.358	38.673	40.358	

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

3. Inversiones financieras

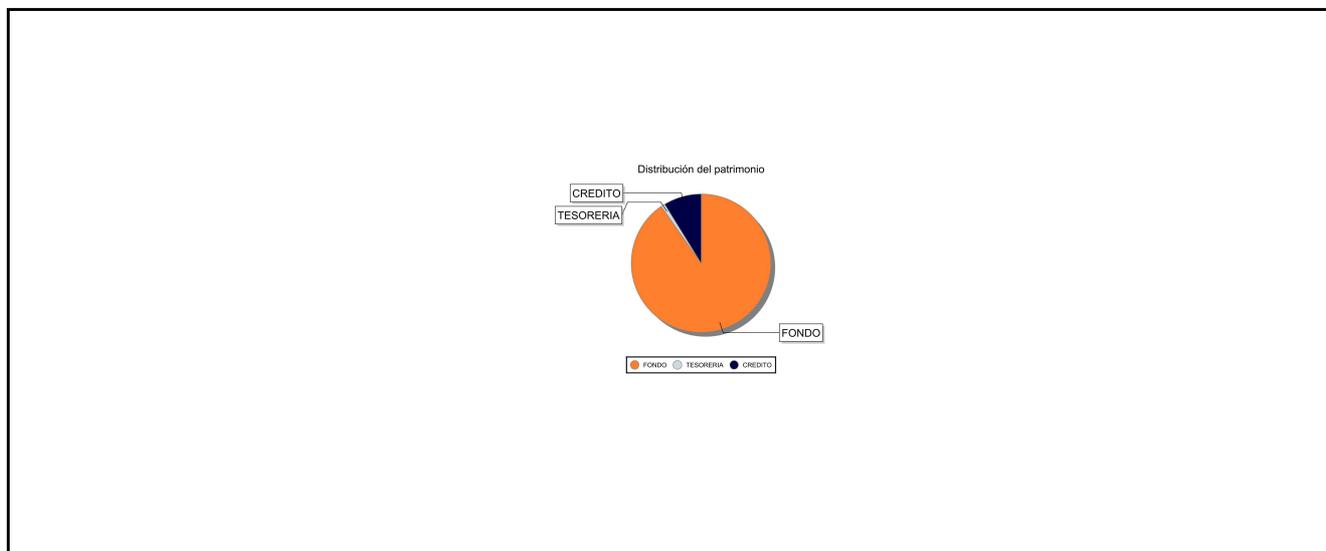
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	39.726	98,44	37.184	96,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.726	98,44	37.184	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.726	98,44	37.184	96,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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	
FUTURO ECH4	C/ Opc. CALL FUTURO ECH4	29.317	Inversión
Total subyacente renta variable		29317	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		29317	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 09/10/2023 se detecta un error en los precios cargados de los activos para la valoración del día 03/10/2023, se procede a actualizar correctamente todos los precios y a recalcular el valor liquidativo de dicho día. El día 11/10/2023 se publica el hecho relevante en CNMV para informar a todos los partícipes.

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

El segundo semestre del 2023 estuvo dominado en un principio por la incertidumbre sobre la evolucion de los tipos de interes y su afectacion a la economia despues de las significativas subidas tanto en Europa como en EEUU que hubo el ano anterior.

Una inflacion mas persistente y un mercado laboral en maximos en EEUU y en menor medida en Europa, continuaron abogando por mantener una politica monetaria restrictiva que hizo temer por el crecimiento economico.

Ademas, una inestabilidad geopolitica creciente con el conflicto belico en Ucrania, la guerra comercial EEUU-China, los recortes de produccion de la OPEP y posteriormente el conflicto israeli y sus derivaciones, tampoco ayudaron.

Sin embargo, en el ultimo trimestre del ano, la publicacion de unos datos de inflacion mejores de lo esperado y unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal norteamericana mas complacientes hicieron aumentar las expectativas de recortes de tipos de interes ya para principios del 2024 y alejaron la perspectiva de un aterrizaje brusco de la economia. Todo ello se tradujo en los mercados financieros con un comportamiento irregular de los activos financieros hasta el ultimo trimestre del ano cuando el optimismo por la posibilidad de bajada de tipos de interes y de un aterrizaje suave de la economia comportaron subidas en casi todos los activos.

En Renta Variable los mercados con mayores subidas en el semestre fueron:

-Japon con una subida del 6,10% (indice MSCI Japan EUR Hedged) gracias a su descorrelacion con respecto al resto de mercados. Mantiene un crecimiento estable, una politica monetaria ultra expansiva e impulsa medidas de reformas empresariales para favorecer la eficiencia de las empresas.

-EEUU (MSCI US EUR Hedged) con una rentabilidad en el indice S&P500 del 6,74% liderado por las "siete magnificas" (Nvidia, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Tesla y Amazon) gracias a la tecnologia y a la irrupcion de la inteligencia artificial.

En cuanto a la Renta Fija, los tipos de interes altos fijados por los Bancos Centrales ofrecieron ya de entrada una buena rentabilidad a los tramos cortos de duracion. En el ultimo trimestre la noticia de posibles bajadas de tipos de interes conllevo tambien ganancias en los tramos mas largos de duracion por lo que la deuda gubernamental acabo el semestre con una subida del 2,6% de rentabilidad y la deuda corporativa del 4,67%.

Ante este escenario el dolar se depreció un 1,18% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection tuvo una rentabilidad del 3,17% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en Renta Fija, con una parte en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece y otra parte, mas de conviccion, en el tramo largo de la curva ante la expectativa de anuncio de bajadas de tipos de interes lo cual nos beneficio.

En cuanto a Renta Variable solo se realizaron dos cambios:

Se empezo a construir posicion en pequenas companias ante el escenario de soft landing que se plantea para la economia americana. Por otro lado, se decide reducir parte del sesgo en el sector tecnologia consolidando ganancias para incrementarlo en aquellos sectores mas beneficiados por las politicas fiscales adoptadas en EEUU.

A nivel de Asset Allocation a partir de principios de Setiembre el fondo volvio a adoptar una posicion neutral versus benchmark incrementando un 4% su porcentaje en Renta Variable.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectacion alguna en la performance del fondo.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% 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.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija son una combinacion de fondos de gestion pasiva principalmente, que buscan machear el benchmark y el horizonte temporal establecido para no desviarnos de la estrategia definida en el folleto. Por

otro lado, el resto de activos en Renta Fija estuvieron invertidos en:

- una parte via un fondo de baja volatilidad Investment Grade y corta duracion: ofrece proteccion con alto rendimiento. En este caso, el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 4,39% en el semestre y una duracion menor a dos anos.

- el resto, la parte mas tactica de la cartera de Renta Fija, se mantuvo invertida en el tramo largo de duracion para beneficiarnos de la posible bajada de tipos de interes, lo que se materializo en el ultimo trimestre del 2023.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aporto. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 50%.

En cuanto a seleccion destacar que se aporto 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 o Inteligencia Artificial. El fondo que mas aporto en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 11,40% de rentabilidad. El que menos aporto fue el fondo de energias renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -9,06% principalmente afectado por las menores perspectivas de crecimiento del sector solar.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,20% y las posiciones mas significativas a 31 de Diciembre son: 26,61% en BlackRock a traves de las siguientes ETFs: ETF Ishares Euro Corporate Bond, ETF Ishares MSCI Japan, ETF Ishares USD Treasury 3-7 years y ETF Ishares 1-5 Investment Grade Corporate, un 22,58% en la gama de indexados de Amundi via tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets y un 14,02% en la gestora Xtrackers a traves de su fondo X MSCI Usa.

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

c) Indice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue positiva siendo del 1,99% frente al -3,82% 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 mas un 50% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo crecio un 5,45% en el periodo, siendo al final del trimestre 22.598.430,79 EUR. El numero de participes aumento un 26,66% siendo un total de 190 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 1,99% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 2,8036% y la minima -4,9641%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,6980% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,47% corresponde a la comision de gestion y el 0,04% corresponde a la comision de depositaria.

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

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

2.INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

A finales del tercer trimestre se decide incrementar el peso en el vertice de Renta Variable hasta la neutralidad dados los datos macroeconomicos mixtos publicados en EEUU. Ademas, y en vista de un soft landing de la economia americana se empezo a construir posicion en pequenas companias via la ETF Spdr Russell 200 ya que, en este escenario se verian beneficiadas.

Durante el mes de Octubre se redujo el peso en el sector tecnologico via el reembolso del fondo Baillie Gifford US para sustituirlo por un fondo mas posicionado en sectores de crecimiento estructural que se beneficien de la politica fiscal de EEUU y sea mas inmune a la volatilidad del corto plazo, el fondo Fidelity America.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos.

No existe operativa 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 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:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 9,50% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 9,21% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 61,40% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Febrero 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 9,07% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 8,45% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 67,33% sobre patrimonio.

Marzo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 1,25% en futuros del S&P500 y una posición media larga de 9,05% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 8,85% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 65,03% sobre patrimonio.

Abril 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 6,66% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 6,41% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 66,67% sobre el patrimonio.

Mayo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 8,93% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 9,76% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 66,71% sobre el patrimonio.

Junio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 9,51% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 9,42% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 66,46% sobre el patrimonio.

Julio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 9,42% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 1,53% en futuros FX EURUSD.

Agosto 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 1,53% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 36,48% en futuros FX EURUSD.

Septiembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 36,48% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 35,52% en futuros FX EURUSD.

Octubre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 35,52% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 34,80% en futuros FX EURUSD.

Noviembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 34,80% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 73,74% en futuros FX EURUSD.

Diciembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 73,74% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 72,64% en futuros FX EURUSD.

d) Otra Informacion sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comision del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo. No existen inversiones que pueden dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros.

No existen activos que pertenezcan al articulo 48.1 j) del RD 1082/2012.

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

En Marzo 2023 se adopto la decision de cambiar la composicion de los benchmarks de gestion para los distintos fondos que conforman la gama multiperfil de Ginvest AM: una parte pasaba a indexarse directamente al benchmark de referencia del fondo para conseguir su misma evolucion, buscando un tracking error minimo. Es en esta parte donde para su implementacion dentro del universo invertible se buscaron aquellos activos que tuviesen misma exposicion y menor desviacion con respecto a dicho benchmark. Es en estos productos, mayoritariamente de gestion pasiva, donde tenemos posiciones superiores al 10%.

A continuacion se detallan los activos con posiciones superiores al 10%

- ECH4 - FUTURO EURO/DÓLAR MARZO 24 con un peso de 33.17%
- IE00BG04M077 - XTRACKERS MSCI USA EUR con un peso de 14.02%
- IE00B3VWN393 - ISHARES USD TREASURY 3-7YR con un peso de 13.49%
- LU1650488494 - ETF LYXOR EUROMTS 3 5 Y con un peso de 10.42%

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 desviacion del fondo respecto a su media historica. Una desviacion alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviacion baja indica que estas rentabilidades han sido mucho mas estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un limite por volatilidad, aunque si esta referenciado a un indice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 8,95% mientras que la de su indice de referencia ha sido de 9,75%. Como informacion complementaria anadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,60%.

c)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.

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 analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

La inflacion tanto en Europa como en EEUU parece que ya han tocado techo y aunque mantendran su senda descendente en 2024 los bancos centrales tendran problemas para conseguir alcanzar su objetivo.

La situacion geopolitica ha empeorado con la continuacion de la guerra de Ucrania, la escalada de violencia en Oriente Medio y las ocupadas agendas politicas con elecciones presidenciales en medio mundo que se perfilan como fuentes de volatilidad adicional.

De ahi se deduce que el principal riesgo que parecen encarar los mercados en 2024 a priori sera en que grado se ralentizara el crecimiento economico.

En este contexto desde Ginvest continuamos estando en fondos de companias de calidad que inviertan en aquellos sectores estructurales generadores de rentabilidad sea cual sea finalmente el escenario economico del 2024. Estas

tematicas, nuestras convicciones mas a largo plazo, serian las mismas que ya hemos comentado en notas anteriores: la disrupcion digital liderada por la IA, la desglobalizacion provocada por la competencia estrategica entre EEUU/China y el incremento de tensiones geopoliticas, la transicion hacia una economia baja en carbono o zonas geograficas descorrelacionadas, esto es, ajenas al binomio inflacion/crecimiento como impulsores de rentabilidad como serian Japon o Asia.

En Renta Fija continuamos posicionados tanto en el tramo corto, que a dia de hoy es el que da rentabilidad sin riesgo como en el tramo largo para beneficiarnos de las posibles bajadas que conllevara este 2024.

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
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
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	3.213	7,96	2.700	6,98
LU0963540371 - FF AMERICA FUND	EUR	438	1,09	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	3.752	9,30	3.624	9,37
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	635	1,57	361	0,93
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	796	1,97	775	2,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	465	1,15	566	1,46
IE00BYXYP94 - ISHARES USD CORP ESG-EURHD	USD	2.466	6,11	0	0,00
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	1.168	2,89	1.056	2,73
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	5.672	14,05	4.658	12,04
IE000F6G1DE0 - iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCI	EUR	1.907	4,73	0	0,00
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	452	1,12	386	1,00
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	96	0,24	0	0,00
LU1650488494 - LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT (FR	EUR	4.216	10,45	4.035	10,43
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	2.401	5,95	2.319	6,00
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	936	2,32	819	2,12
IE00B3VWN393 - ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	USD	5.457	13,52	5.289	13,68
IE00BFV9N97 - 2860960IEUSD	USD	661	1,64	588	1,52
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	2.174	5,39	1.855	4,80
IE00B1ZBRP88 - 2774681IEUSD	USD	635	1,57	610	1,58
IE00BMX0B631 - Vanguard USD Treasury Bond UCIT	EUR	1.412	3,50	0	0,00
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	774	1,92	1.159	3,00
IE00B4L60045 - BLACKROCK	EUR	0	0,00	1.873	4,84
IE00B8HW2209 - 5255741IEUSD	USD	0	0,00	626	1,62
US4642886463 - ETF BLACKROCK(US)	USD	0	0,00	2.348	6,07
IE00BF2GFH28 - INVESCO US TRES EUH DIST	USD	0	0,00	1.539	3,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		39.726	98,44	37.184	96,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.726	98,44	37.184	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.726	98,44	37.184	96,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

La remuneración fija se fundamenta en un ordenamiento jerárquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creación de valor para Ginvest.

La determinación de la remuneración fija es el producto de una evaluación individual, por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

Valoración del Puesto

La valoración del puesto se determinará en función de la importancia que la posición tiene para Ginvest sobre la base de su aportación e impacto en el negocio.

Estructura Salarial

Determinada sobre la base del análisis, descripción, valoración de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estará definida por bandas salariales en función de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestión, que permite situar dentro de un mismo nivel jerárquico, remuneraciones diferentes en función del valor que aporte dicha área a la Sociedad.

Consistencia Externa

La situación del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se considerará la posición relativa de la persona respecto al mercado.

La revisión de remuneración fija se efectúa con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de los siguientes aspectos:

- La valoración de los responsables de las áreas a los cuales reportan y en última instancia la evaluación del Director General.

- Promociones realizadas. Una promoción consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquía, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneración.

- Cambio de función en el mismo nivel: Estos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneración fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al mérito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneración variable es el producto de una evaluación individual y conjunta de objetivos y el desempeño del Colectivo Identificado por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

La remuneración variable se apoyará en la fijación previa de objetivos orientados a la consecución de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definición de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos

- Ambiciosos y alcanzables
- Motivadores
- Cuantificables
- Equiparable con las exigencias de objetivos similar entre las diferentes areas y puestos.

El proceso de determinación de objetivos cualitativos se realizara en el mes de enero siguiente a la finalización del periodo de referencia. Los objetivos cuantitativos se estableceran una vez este determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del ultimo ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluación y consideración de los siguientes indicadores:

- Situación financiera de Ginvest.
- Resultados del ejercicio de referencia.
- Resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas). Si fuera el caso.
- Analisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneración variable, estara compuesta por los siguientes elementos:

- Participación en Resultados: Cuyo objetivo es hacer participe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados economicos obtenidos por Ginvest, durante el periodo de referencia.
- Incentivos Comerciales: De aplicación al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relación con la captación de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).
- Gestión de IIC's: Para remunerar la gestión eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme la posición que posea el Colectivo Identificado y/o el area a la cual pertenezca, le seran de aplicación uno o varios de los elementos de la remuneración variable.

La revisión de remuneración variable se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revisión incluire la valoración de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicación al Colectivo Identificado, por el area a la cual pertenezca.

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicara, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral, la información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Ginvest Asset Management, SA, SGIIC se compone de 16 empleados. El conjunto de la remuneración fija ha ascendido a 801.010,03 EUR, de los cuales 355.000,00 corresponde a 3 altos directivos y 446.010,03 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2023 no se han generado retribuciones variables. El importe agregado de la remuneración fija cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 115.699,98 EUR y corresponde a 2 empleados de la Sociedad hasta el 31/12/2023 mas 1 empleado que a 31/06/2023 cambio de departamento y funciones.

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	0,21	2,15	2,36	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	4.239.201,76	4.410.889,99
Nº de Partícipes	311	302
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	42.871	10,1131
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	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	5,04	3,78	-1,13	0,35	2,01	-10,80	1,41	4,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	03-10-2023	-0,53	21-02-2023	-2,34	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,79	14-11-2023	0,79	14-11-2023	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	2,94	2,98	2,81	2,69	3,27	4,15	2,23	5,63	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 Fija			1,29	2,26	2,89	0,00		0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,11	5,10	5,10	5,11	5,11	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.

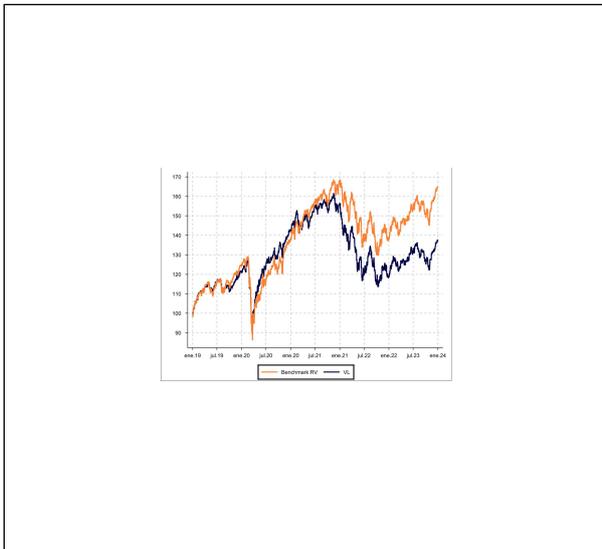
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,42	0,35	0,33	0,35	0,36	1,58	1,54	1,47	1,08

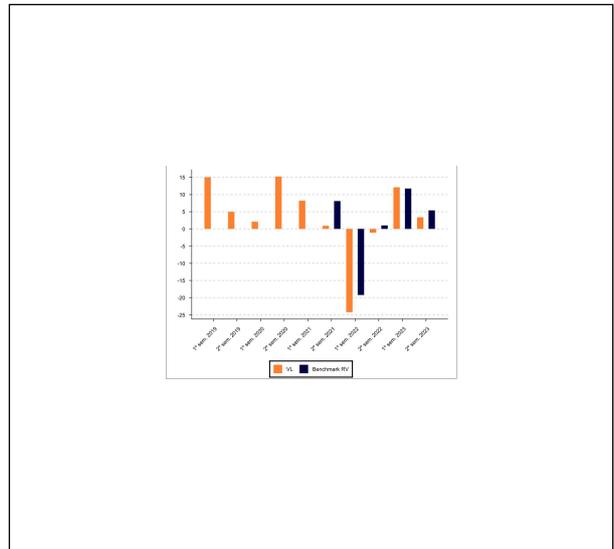
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	80.788	649	14,85
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.013	209	12,20
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	26.039	534	14,85
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	122.841	1.392	41,90

*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	42.245	98,54	41.774	96,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	42.245	98,54	41.774	96,08
* 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)	606	1,41	1.601	3,68
(+/-) RESTO	20	0,05	101	0,23
TOTAL PATRIMONIO	42.871	100,00 %	43.477	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)	43.477	40.431	40.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,00	4,91	0,90	-181,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	2,29	4,87	12,59
(+) Rendimientos de gestión	3,20	2,88	6,08	11,62
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-34,24
+ Dividendos	0,38	0,10	0,48	292,78
± 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)	3,23	-0,14	3,10	-2.433,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,43	2,89	2,46	-114,84
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	2,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,59	-1,22	7,69
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	2,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	22,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,20
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,13	68,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.871	43.477	42.871	

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

3. Inversiones financieras

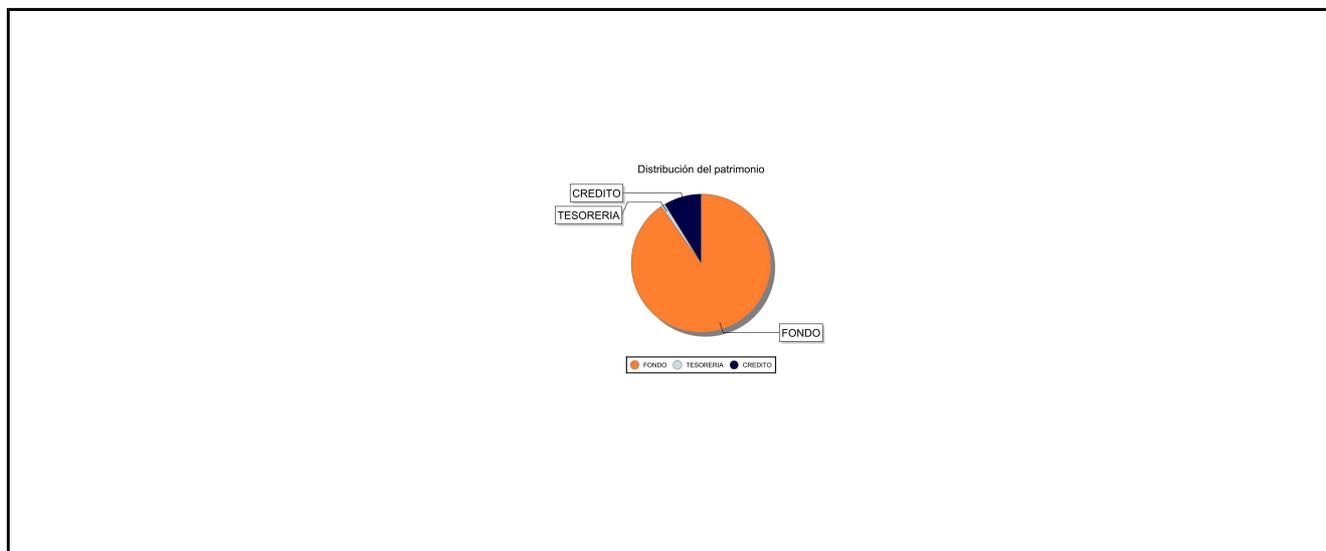
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	42.246	98,55	41.746	96,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.246	98,55	41.746	96,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.246	98,55	41.746	96,02

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	
FUTURO ECH4	C/ Opc. CALL FUTURO ECH4	11.507	Inversión
Total subyacente renta variable		11507	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		11507	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 09/10/2023 se detecta un error en los precios cargados de los activos para la valoración del día 03/10/2023, se procede a actualizar correctamente todos los precios y a recalcular el valor liquidativo de dicho día. El día 11/10/2023 se publica el hecho relevante en CNMV para informar a todos los partícipes.

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

El segundo semestre del 2023 estuvo dominado en un principio por la incertidumbre sobre la evolucion de los tipos de interes y su afectacion a la economia despues de las significativas subidas tanto en Europa como en EEUU que hubo el ano anterior.

Una inflacion mas persistente y un mercado laboral en maximos en EEUU y en menor medida en Europa, continuaron abogando por mantener una politica monetaria restrictiva que hizo temer por el crecimiento economico.

Ademas, una inestabilidad geopolitica creciente con el conflicto belico en Ucrania, la guerra comercial EEUU-China, los recortes de produccion de la OPEP y posteriormente el conflicto israeli y sus derivaciones, tampoco ayudaron.

Sin embargo, en el ultimo trimestre del ano, la publicacion de unos datos de inflacion mejores de lo esperado y unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal norteamericana mas complacientes hicieron aumentar las expectativas de recortes de tipos de interes ya para principios del 2024 y alejaron la perspectiva de un aterrizaje brusco de la economia. Todo ello se tradujo en los mercados financieros con un comportamiento irregular de los activos financieros hasta el ultimo trimestre del ano cuando el optimismo por la posibilidad de bajada de tipos de interes y de un aterrizaje suave de la economia comportaron subidas en casi todos los activos.

En Renta Variable los mercados con mayores subidas en el semestre fueron:

-Japon con una subida del 6,10% (indice MSCI Japan EUR Hedged) gracias a su descorrelacion con respecto al resto de mercados. Mantiene un crecimiento estable, una politica monetaria ultra expansiva e impulsa medidas de reformas empresariales para favorecer la eficiencia de las empresas.

-EEUU (MSCI US EUR Hedged) con una rentabilidad en el indice S&P500 del 6,74% liderado por las "siete magnificas" (Nvidia, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Tesla y Amazon) gracias a la tecnologia y a la irrupcion de la inteligencia artificial.

En cuanto a la Renta Fija, los tipos de interes altos fijados por los Bancos Centrales ofrecieron ya de entrada una buena rentabilidad a los tramos cortos de duracion. En el ultimo trimestre la noticia de posibles bajadas de tipos de interes conllevo tambien ganancias en los tramos mas largos de duracion por lo que la deuda gubernamental acabo el semestre con una subida del 2,6% de rentabilidad y la deuda corporativa del 4,67%.

Ante este escenario el dolar se depreció un 1,18% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection tuvo una rentabilidad del 2,61% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en Renta Fija, con una parte en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece y otra parte, mas de conviccion, en el tramo largo de la curva ante la expectativa de anuncio de bajadas de tipos de interes lo cual nos beneficio.

En cuanto a Renta Variable solo se realizaron dos cambios:

Se empezo a construir posicion en pequenas companias ante el escenario de soft landing que se plantea para la economia americana. Por otro lado, se decide reducir parte del sesgo en el sector tecnologia consolidando ganancias para incrementarlo en aquellos sectores mas beneficiados por las politicas fiscales adoptadas en EEUU.

A nivel de Asset Allocation a partir de principios de Setiembre el fondo volvio a adoptar una posicion neutral versus benchmark incrementando un 4% su porcentaje en Renta Variable.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectacion alguna en la performance del fondo.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% 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.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobretudo en la parte baja de duracion para machear el horizonte temporal del fondo: tres anos. Ofrecen

protección con alto rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 4,39% en el semestre y una duración menor a dos años. Por otro lado, la parte táctica de la cartera se mantuvo invertida en el tramo largo de duración para beneficiarnos de la posible bajada de tipos de interés, lo que se materializó en el último trimestre del 2023.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aportó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 20%.

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 o Inteligencia Artificial. El fondo que más aportó en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 11,40% de rentabilidad. El que menos aportó fue el fondo de energías renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -9,06% principalmente afectado por las menores perspectivas de crecimiento del sector solar.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,38% y las posiciones más significativas a 31 de Diciembre son: 28,66% en Lyxor de Amundi vía dos fondos: ETF Lyxor Iboxx Treasury 1-3 y ETF Lyxor Euro Government Bond, un 18,81% en la gestora JPMorgan a través de su fondo JPMorgan Global Short Duration Bond y un 8,05% en la distribuidora State Street a través de las ETFs SPDR 0-3 Euro Corporate y SPDR 0-3 US Corporate 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 participante fue negativa siendo del -0,25% frente al -2,91% 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 18,32% en el periodo siendo al final del semestre 21.957.570,11 EUR. El número de participes aumentó un 89,24% siendo un total de 176 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un -0,25% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 0,9233% y la mínima -2,3499%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,48% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,44% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% 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.

d) Otra Información sobre inversiones

En Marzo 2023 se adoptó la decisión de cambiar la composición de los benchmarks de gestión para los distintos fondos que conforman la gama multiperfil de Ginvest AM: una parte pasaba a indexarse directamente al benchmark de referencia del fondo para conseguir su misma evolución, buscando un tracking error mínimo. Es en esta parte donde para su implementación dentro del universo invertible se buscaron aquellos activos que tuviesen misma exposición y menor desviación con respecto a dicho benchmark. Es en estos productos, mayoritariamente de gestión pasiva, donde tenemos posiciones superiores al 10%.

A continuación se detallan los activos con posiciones superiores al 10%:

- LU0973526071 - JPM GLOBAL SHORT DUR BOND I ACC EURH con un peso del 18.80%
- LU1407887329 - ETF LYX IBOXX TRSR 1,3Y MH con un peso del 15.42%
- LU1650487413 - LYXOR EURO GOV BOND 1-3Y con un peso del 13.24%
- ECH4 - FUTURO EURO/DÓLAR MARZO 24 con un peso del 12.27%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

A finales del tercer trimestre se decide incrementar el peso en el vertice de Renta Variable hasta la neutralidad dados los

datos macroeconomicos mixtos publicados en EEUU. Ademas, y en vista de un soft landing de la economia americana se empezo a construir posicion en pequenas companias via la ETF Spdr Rusell 200 ya que, en este escenario se verian beneficiadas.

Durante el mes de Octubre se redujo el peso en el sector tecnologico via el reembolso del fondo Baillie Gifford US para sustituirlo por un fondo mas posicionado en sectores de crecimiento estructural que se benefician de la politica fiscal de EEUU y sea mas inmune a la volatilidad del corto plazo, el fondo Fidelity America.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos.

No existe operativa 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 2020:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 65,08% 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 2020:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 72,92% sobre el patrimonio.

Marzo 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion IIC media larga del 0,30% sobre patrimonio en futuros del Stoxx600.

A cierre de mes la IIC no mantenia ninguna posicion directa abierta en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 69,54% sobre el patrimonio.

Abril 2020:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 71,04% sobre el patrimonio.

Mayo 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion IIC media larga de 0,89% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 1,18% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 71,47% sobre el patrimonio.

Junio 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 1,15% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 1,13% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 66,46% sobre el patrimonio.

Julio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 9,42% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 12,99% en futuros FX EURUSD.

Agosto 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 12,99% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenia abierta una posicion larga del 13,22% en futuros FX EURUSD.

Septiembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 13,22% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 13,25% en futuros FX EURUSD.

Octubre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 13,25% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 12,79% en futuros FX EURUSD.

Noviembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 12,79% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 27,07% en futuros FX EURUSD.

Diciembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 27,07% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 41,66% en futuros FX EURUSD.

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 período ha sido de 4,60% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 7,51%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,6%.

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

La inflación tanto en Europa como en EEUU parece que ya han tocado techo y aunque mantendrán su senda descendente en 2024 los bancos centrales tendrán problemas para conseguir alcanzar su objetivo.

La situación geopolítica ha empeorado con la continuación de la guerra de Ucrania, la escalada de violencia en Oriente Medio y las ocupadas agendas políticas con elecciones presidenciales en medio mundo que se perfilan como fuentes de volatilidad adicional.

De ahí se deduce que el principal riesgo que parecen encarar los mercados en 2024 a priori será en que grado se ralentizará el crecimiento económico.

En este contexto desde Ginvest continuamos estando en fondos de compañías de calidad que inviertan en aquellos sectores estructurales generadores de rentabilidad sea cual sea finalmente el escenario económico del 2024. Estas temáticas, nuestras convicciones más a largo plazo, serían las mismas que ya hemos comentado en notas anteriores: la disrupción digital liderada por la IA, la desglobalización provocada por la competencia estratégica entre EEUU/China y el incremento de tensiones geopolíticas, la transición hacia una economía baja en carbono o zonas geográficas descorrelacionadas, esto es, ajenas al binomio inflación/crecimiento como impulsores de rentabilidad como serían Japón o Asia.

En Renta Fija continuamos posicionados tanto en el tramo corto, que a día de hoy es el que da rentabilidad sin riesgo como en el tramo largo para beneficiarnos de las posibles bajadas que conllevará este 2024.

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
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.564	3,65	1.230	2,83
LU0963540371 - FF AMERICA FUND	EUR	110	0,26	0	0,00
LU0973526071 - 10016LUEUR	EUR	8.077	18,84	8.252	18,98
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.833	4,27	1.361	3,13
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	134	0,31	97	0,22
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	1.786	4,17	1.740	4,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	3.446	8,04	3.496	8,04
IE00B4225J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	465	1,09	363	0,83
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	129	0,30	128	0,29
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	2.725	6,36	2.305	5,30
LU1650487413 - LYXOR EURMTS MW GOVBOND DR	EUR	5.686	13,26	5.876	13,52
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	1.769	4,13	2.165	4,98
LU1407887329 - ETF LYXOR (LU)	EUR	6.621	15,44	6.735	15,49
IE00BF5H4Q45 - 2774681IEUSD	USD	132	0,31	127	0,29
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	126	0,29	130	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	48	0,11	0	0,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	109	0,25	138	0,32
IE00BC7GZX26 - SPDR BBGBARC GLAG EUR HDG	USD	1.968	4,59	1.963	4,52
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	135	0,32	106	0,24
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	1.123	2,62	850	1,96
IE00BC7GZW19 - State Street Global Advisors	EUR	1.489	3,47	1.564	3,60
IE00BMX0B631 - Vanguard USD Treasury Bond UCIT	EUR	2.773	6,47	0	0,00
IE00B8HW2209 - 5255741IEUSD	USD	0	0,00	134	0,31
IE00BF2GFH28 - INVESCO US TRES EUH DIST	USD	0	0,00	2.988	6,87
TOTAL IIC		42.246	98,55	41.746	96,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.246	98,55	41.746	96,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.246	98,55	41.746	96,02

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

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

La remuneración fija se fundamenta en un ordenamiento jerárquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creación de valor para Ginvest.

La determinación de la remuneración fija es el producto de una evaluación individual, por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

Valoración del Puesto

La valoración del puesto se determinará en función de la importancia que la posición tiene para Ginvest sobre la base de su aportación e impacto en el negocio.

Estructura Salarial

Determinada sobre la base del análisis, descripción, valoración de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estará definida por bandas salariales en función de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestión, que permite situar dentro de un mismo nivel jerárquico, remuneraciones diferentes en función del valor que aporte dicha área a la Sociedad.

Consistencia Externa

La situación del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se considerarán la posición relativa de la persona respecto al mercado.

La revisión de remuneración fija se efectúa con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de los siguientes aspectos:

- La valoración de los responsables de las áreas a los cuales reportan y en última instancia la evaluación del Director General.

- Promociones realizadas. Una promoción consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquía, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneración.

- Cambio de función en el mismo nivel: Estos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneración fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al mérito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneración variable es el producto de una evaluación individual y conjunta de objetivos y el desempeño del Colectivo

Identificado por sujeto, realizada por la Direccion General, donde interactuan los siguientes criterios:

La remuneracion variable se apoyara en la fijacion previa de objetivos orientados a la consecucion de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definicion de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos
- Ambiciosos y alcanzables
- Motivadores
- Cuantificables
- Equiparable con las exigencias de objetivos similar entre las diferentes areas y puestos.

El proceso de determinacion de objetivos cualitativos se realizara en el mes de enero siguiente a la finalizacion del periodo de referencia. Los objetivos cuantitativos se estableceran una vez este determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del ultimo ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluacion y consideracion de los siguientes indicadores:

- Situacion financiera de Ginvest.
- Resultados del ejercicio de referencia.
- Resultados de ejercicios anteriores (compensacion de perdidas). Si fuera el caso.
- Analisis de los riesgos corrientes y futuros, en relacion con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneracion variable, estara compuesta por los siguientes elementos:

- Participacion en Resultados: Cuyo objetivo es hacer participe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados economicos obtenidos por Ginvest, durante el periodo de referencia.
- Incentivos Comerciales: De aplicacion al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relacion con la captacion de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).
- Gestion de IIC's: Para remunerar la gestion eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme la posicion que posea el Colectivo Identificado y/o el area a la cual pertenezca, le seran de aplicacion uno o varios de los elementos de la remuneracion variable.

La revision de remuneracion variable se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revision incluire la valoracion de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicacion al Colectivo Identificado, por el area a la cual pertenezca.

En virtud del articulo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicara, como complemento a la informacion ya recogida en este informe semestral, la informacion sobre la cuantia total de la remuneracion devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, asi como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneracion fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Ginvest Asset Management, SA, SGIC se compone de 16 empleados. El conjunto de la remuneracion fija ha ascendido a 801.010,03 EUR, de los cuales 355.000,00 corresponde a 3 altos directivos y 446.010,03 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2023 no se han generado retribuciones variables. El importe agregado de la remuneracion fija cuya actuacion tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 115.699,98 EUR y corresponde a 2 empleados de la Sociedad hasta el 31/12/2023 mas 1 empleado que a 31/06/2023 cambio de departamento y funciones.

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

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	0,16	1,23	1,39	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	1.360.934,41	1.446.106,85
Nº de Partícipes	209	211
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	16.140	11,8595
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	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	12,52	7,28	-3,63	3,28	5,37	-19,40	6,66	15,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	03-10-2023	-1,29	21-09-2023	-5,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	14-11-2023	1,63	14-11-2023	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	7,56	7,47	7,27	7,20	8,29	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			4,11	7,25	9,20	0,00		0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,16	8,15	8,17	8,16	8,16	8,16	8,20	8,22	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.

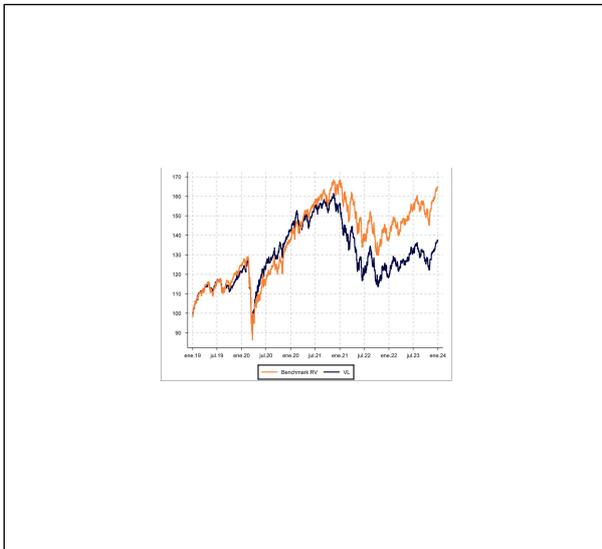
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,42	0,35	0,36	0,35	0,36	1,70	1,72	1,47	1,08

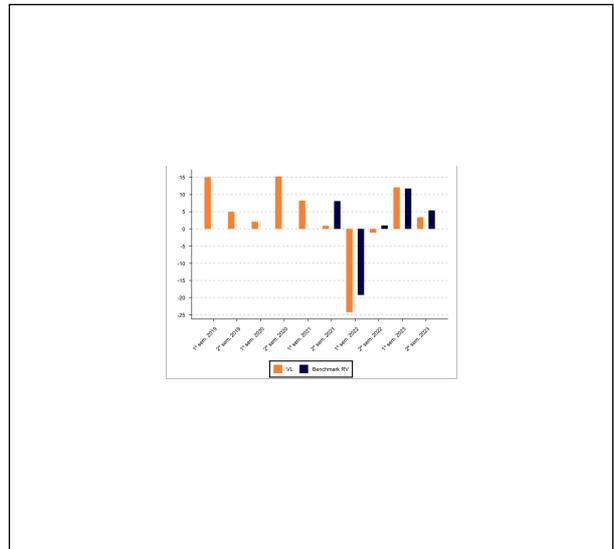
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	80.788	649	14,85
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.013	209	12,20
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	26.039	534	14,85
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	122.841	1.392	41,90

*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	15.898	98,50	16.021	96,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.898	98,50	16.021	96,58
* 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)	208	1,29	505	3,04
(+/-) RESTO	34	0,21	62	0,37
TOTAL PATRIMONIO	16.140	100,00 %	16.589	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)	16.589	16.171	16.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,73	-5,90	-11,64	-5,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,93	8,44	11,44	-66,22
(+ Rendimientos de gestión	3,52	9,08	12,68	-62,28
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	-34,88
+ Dividendos	0,00	0,02	0,03	-100,00
± 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)	-0,12	-0,24	-0,36	-51,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,63	9,28	12,98	-61,98
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-112,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,65	-1,24	-10,95
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-1,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	22,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,14	-66,79
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.140	16.589	16.140	

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

3. Inversiones financieras

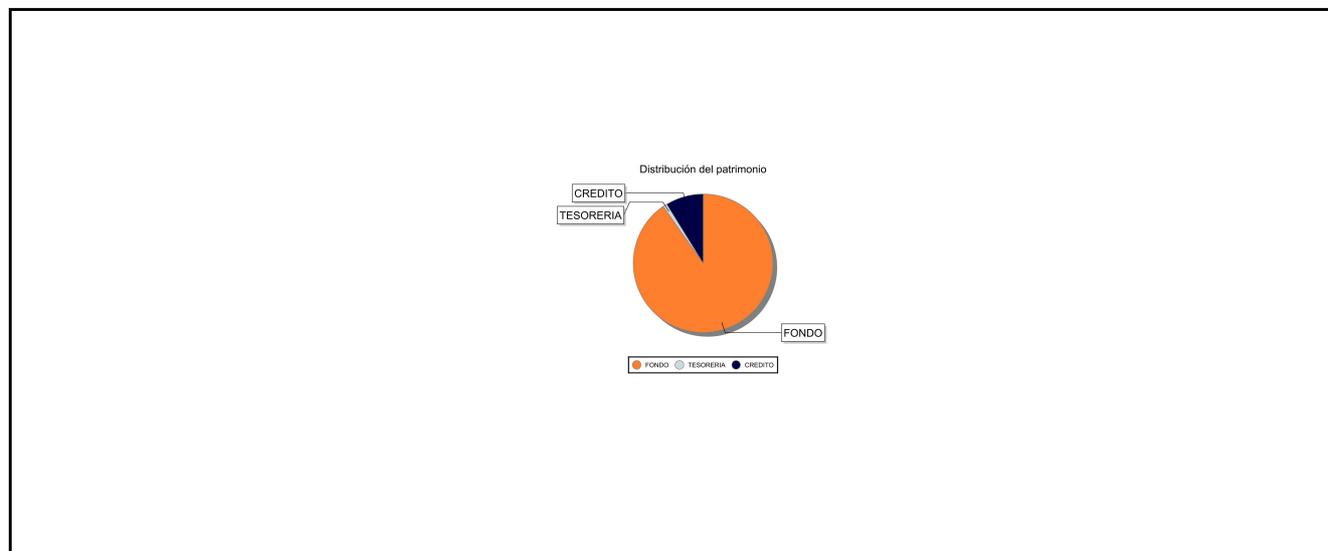
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	15.915	98,60	16.023	96,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.915	98,60	16.023	96,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.915	98,60	16.023	96,60

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	
FUTURO ECH4	C/ Opc. CALL FUTURO ECH4	7.124	Inversión
Total subyacente renta variable		7124	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		7124	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 09/10/2023 se detecta un error en los precios cargados de los activos para la valoración del día 03/10/2023, se procede a actualizar correctamente todos los precios y a recalcular el valor liquidativo de dicho día. El día 11/10/2023 se publica el hecho relevante en CNMV para informar a todos los partícipes.

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

El segundo semestre del 2023 estuvo dominado en un principio por la incertidumbre sobre la evolucion de los tipos de interes y su afectacion a la economia despues de las significativas subidas tanto en Europa como en EEUU que hubo el ano anterior.

Una inflacion mas persistente y un mercado laboral en maximos en EEUU y en menor medida en Europa, continuaron abogando por mantener una politica monetaria restrictiva que hizo temer por el crecimiento economico.

Ademas, una inestabilidad geopolitica creciente con el conflicto belico en Ucrania, la guerra comercial EEUU-China, los recortes de produccion de la OPEP y posteriormente el conflicto israeli y sus derivaciones, tampoco ayudaron.

Sin embargo, en el ultimo trimestre del ano, la publicacion de unos datos de inflacion mejores de lo esperado y unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal norteamericana mas complacientes hicieron aumentar las expectativas de recortes de tipos de interes ya para principios del 2024 y alejaron la perspectiva de un aterrizaje brusco de la economia. Todo ello se tradujo en los mercados financieros con un comportamiento irregular de los activos financieros hasta el ultimo trimestre del ano cuando el optimismo por la posibilidad de bajada de tipos de interes y de un aterrizaje suave de la economia comportaron subidas en casi todos los activos.

En Renta Variable los mercados con mayores subidas en el semestre fueron:

-Japon con una subida del 6,10% (indice MSCI Japan EUR Hedged) gracias a su descorrelacion con respecto al resto de mercados. Mantiene un crecimiento estable, una politica monetaria ultra expansiva e impulsa medidas de reformas empresariales para favorecer la eficiencia de las empresas.

-EEUU (MSCI US EUR Hedged) con una rentabilidad en el indice S&P500 del 6,74% liderado por las "siete magnificas" (Nvidia, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Tesla y Amazon) gracias a la tecnologia y a la irrupcion de la inteligencia artificial.

En cuanto a la Renta Fija, los tipos de interes altos fijados por los Bancos Centrales ofrecieron ya de entrada una buena rentabilidad a los tramos cortos de duracion. En el ultimo trimestre la noticia de posibles bajadas de tipos de interes conllevo tambien ganancias en los tramos mas largos de duracion por lo que la deuda gubernamental acabo el semestre con una subida del 2,6% de rentabilidad y la deuda corporativa del 4,67%.

Ante este escenario el dolar se depreció un 1,18% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Dynamic Selection tuvo una rentabilidad del 3,39% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en Renta Fija, con una parte en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece y otra parte, mas de conviccion, en el tramo largo de la curva ante la expectativa de anuncio de bajadas de tipos de interes lo cual nos beneficio.

En cuanto a Renta Variable solo se realizaron dos cambios:

Se empezo a construir posicion en pequenas companias ante el escenario de soft landing que se plantea para la economia americana. Por otro lado, se decide reducir parte del sesgo en el sector tecnologia consolidando ganancias para incrementarlo en aquellos sectores mas beneficiados por las politicas fiscales adoptadas en EEUU.

A nivel de Asset Allocation a partir de principios de Setiembre el fondo volvio a adoptar una posicion neutral versus benchmark incrementando un 4% su porcentaje en Renta Variable.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectacion alguna en la performance del fondo.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% 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.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija busca machear el benchmark y el horizonte temporal establecido para no desviarnos de la estrategia definida en el folleto. Por otro lado, el resto de activos en Renta Fija estuvieron invertidos en:

- una parte via un fondo de baja volatilidad Investment Grade y corta duracion: ofrece proteccion con alto rendimiento. En este caso el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 4,39% en el semestre y una duracion menor a dos años.

- el resto, la parte mas tactica de la cartera de Renta Fija, se mantuvo invertida en el tramo largo de duracion para beneficiarnos de la posible bajada de tipos de interes, lo que se materializo en el ultimo trimestre del 2023.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aporó. A final del periodo la inversion en este activo se situó en el 70%.

En cuanto a seleccion destacar que se aporó 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 o Inteligencia Artificial. El fondo que mas aporó en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 11,40% de rentabilidad. El que menos aporó fue el fondo de energias renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -9,06% principalmente afectado por las menores perspectivas de crecimiento del sector solar.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,37% y las posiciones mas significativas a 31 de Diciembre son: un 31,10% en la gama de indexados de Amundi via tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets, un 19,34% en la gestora Wellington a traves del fondo Wellington Global Bond Fund y un 18,63% en la gestora Xtrackers a traves de su fondo X MSCI Usa.

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

c) Indice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue positiva siendo del +2,94% frente al -5,02% 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 mas un 30% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 57,73% en el periodo siendo al final del trimestre 7.224.061,08 EUR. El número de participes aumento un 60,37% siendo un total de 85 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 2,94% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 4,0957% y la minima -5,4269%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0.69% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,43% corresponde a la comision de gestion y el 0,04% corresponde a la comision de depositaria.

e) Rendimiento del fondo en comparacion 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 proporcion en renta variable y la combinacion acertada en los activos de renta fija ha supuesto para el fondo una revalorizacion 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:

A finales del tercer trimestre se decide incrementar el peso en el vertice de Renta Variable hasta la neutralidad dados los datos macroeconomicos mixtos publicados en EEUU. Además, y en vista de un soft landing de la economia americana se empezó a construir posicion en pequenas companias via la ETF Spdr Russell 200 ya que, en este escenario se verian beneficiadas.

Durante el mes de Octubre se redujo el peso en el sector tecnologico via el reembolso del fondo Baillie Gifford US para sustituirlo por un fondo mas posicionado en sectores de crecimiento estructural que se beneficien de la politica fiscal de EEUU y sea mas inmune a la volatilidad del corto plazo, el fondo Fidelity America.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos.

No existe operativa 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 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:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 21,07% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 20,95% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 62,01% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Febrero 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 33,93% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 33,31% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 68,35% sobre patrimonio.

Marzo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 1,80% en futuros del S&P500 y una posición media larga de 31,45% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 32,94% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 63,72% sobre patrimonio.

Abril 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 15,34% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 14,54% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 63,58% sobre el patrimonio.

Mayo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 20,19% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 21,69% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 63,78% sobre el patrimonio.

Junio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 21,02% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 20,80% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 63,73% sobre el patrimonio.

Julio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 20,80% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 23,39% en futuros FX EURUSD.

Agosto 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 23,39% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 24,27% en futuros FX EURUSD.

Septiembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 24,27% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 24,59% en futuros FX EURUSD.

Octubre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 24,59% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 22,42% en futuros FX EURUSD.

Noviembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 22,42% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 45,85% en futuros FX EURUSD.

Diciembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 45,85% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 44,14% en futuros FX EURUSD.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comision del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo. No existen inversiones que pueden dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros.

No existen activos que pertenezcan al articulo 48.1 j) del RD 1082/2012.

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

En Marzo 2023 se adopto la decision de cambiar la composicion de los benchmarks de gestion para los distintos fondos que conforman la gama multiperfil de Ginvest AM: una parte pasaba a indexarse directamente al benchmark de referencia del fondo para conseguir su misma evolucion, buscando un tracking error minimo. Es en esta parte donde para su implementacion dentro del universo invertible se buscaron aquellos activos que tuviesen misma exposicion y menor desviacion con respecto a dicho benchmark. Es en estos productos, mayoritariamente de gestion pasiva, donde tenemos posiciones superiores al 10%.

A continuación se detallan los activos con posiciones superiores al 10%

- ECH4 - FUTURO EURO/DÓLAR MARZO 24 con un peso de 20.15%
- IE00B1CH6G38 - WELLINGTON GLOBAL BOND FUND S ACC EURH 24 con un peso de 19.34%
- IE00BG04M077 - XTRACKERS MSCI USA EUR 24 con un peso de 18.63%
- LU0996178371 - AMUNDI S&P 500 ESG con un peso de 12.89%
- LU0389811539 - AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC con un peso de 10.59%

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 desviacion del fondo respecto a su media historica. Una desviacion alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviacion baja indica que estas rentabilidades han sido mucho mas estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un limite por volatilidad, aunque si esta referenciado a un indice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 12,19% mientras que la de su indice de referencia ha sido de 12,67%. Como informacion complementaria anadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,60%.

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

La inflación tanto en Europa como en EEUU parece que ya han tocado techo y aunque mantendrán su senda descendente en 2024 los bancos centrales tendrán problemas para conseguir alcanzar su objetivo.

La situación geopolítica ha empeorado con la continuación de la guerra de Ucrania, la escalada de violencia en Oriente Medio y las ocupadas agendas políticas con elecciones presidenciales en medio mundo que se perfilan como fuentes de volatilidad adicional.

De ahí se deduce que el principal riesgo que parecen encarar los mercados en 2024 a priori será en que grado se ralentizará el crecimiento económico.

En este contexto desde Ginvest continuamos estando en fondos de compañías de calidad que inviertan en aquellos sectores estructurales generadores de rentabilidad sea cual sea finalmente el escenario económico del 2024. Estas temáticas, nuestras convicciones más a largo plazo, serían las mismas que ya hemos comentado en notas anteriores: la disrupción digital liderada por la IA, la desglobalización provocada por la competencia estratégica entre EEUU/China y el incremento de tensiones geopolíticas, la transición hacia una economía baja en carbono o zonas geográficas descorrelacionadas, esto es, ajenas al binomio inflación/crecimiento como impulsores de rentabilidad como serían Japón o Asia.

En Renta Fija continuamos posicionados tanto en el tramo corto, que a día de hoy es el que da rentabilidad sin riesgo como en el tramo largo para beneficiarnos de las posibles bajadas que conllevará este 2024.

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
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.714	10,62	1.599	9,64
LU0963540371 - FF AMERICA FUND	EUR	302	1,87	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.085	12,92	2.299	13,86
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	435	2,70	234	1,41
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	3.129	19,39	3.266	19,69
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	327	2,02	393	2,37
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	91	0,56	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	827	5,12	922	5,56
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	486	3,01	522	3,15
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	626	3,88	653	3,94
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	3.015	18,68	2.673	16,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	362	2,24	404	2,44
LU00996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	1.232	7,63	1.130	6,81
IE00BMX0B631 - Vanguard USD Treasury Bond UCIT	EUR	169	1,05	0	0,00
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	461	2,85	672	4,05
IE00BF5H4Q45 - 2774681IEUSD	USD	397	2,46	421	2,54
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	259	1,60	266	1,61
IE00B8HW2209 - 5255741IEUSD	USD	0	0,00	402	2,42
IE00BF2GFH28 - INVESCO US TRES EUH DIST	USD	0	0,00	165	1,00
TOTAL IIC		15.915	98,60	16.023	96,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.915	98,60	16.023	96,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.915	98,60	16.023	96,60

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

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

La remuneración fija se fundamenta en un ordenamiento jerárquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creación de valor para Ginvest.

La determinación de la remuneración fija es el producto de una evaluación individual, por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

Valoración del Puesto

La valoración del puesto se determinará en función de la importancia que la posición tiene para Ginvest sobre la base de su aportación e impacto en el negocio.

Estructura Salarial

Determinada sobre la base del análisis, descripción, valoración de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estará definida por bandas salariales en función de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestión, que permite situar dentro de un mismo nivel jerárquico, remuneraciones diferentes en función del valor que aporte dicha área a la Sociedad.

Consistencia Externa

La situación del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se considerará la posición relativa de la persona respecto al mercado.

La revisión de remuneración fija se efectúa con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de los siguientes aspectos:

- La valoración de los responsables de las áreas a los cuales reportan y en última instancia la evaluación del Director General.

- Promociones realizadas. Una promoción consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquía, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneración.

- Cambio de función en el mismo nivel: Estos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneración fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al mérito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneración variable es el producto de una evaluación individual y conjunta de objetivos y el desempeño del Colectivo

Identificado por sujeto, realizada por la Direccion General, donde interactuan los siguientes criterios:

La remuneracion variable se apoyara en la fijacion previa de objetivos orientados a la consecucion de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definicion de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos
- Ambiciosos y alcanzables
- Motivadores
- Cuantificables
- Equiparable con las exigencias de objetivos similar entre las diferentes areas y puestos.

El proceso de determinacion de objetivos cualitativos se realizara en el mes de enero siguiente a la finalizacion del periodo de referencia. Los objetivos cuantitativos se estableceran una vez este determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del ultimo ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluacion y consideracion de los siguientes indicadores:

- Situacion financiera de Ginvest.
- Resultados del ejercicio de referencia.
- Resultados de ejercicios anteriores (compensacion de perdidas). Si fuera el caso.
- Analisis de los riesgos corrientes y futuros, en relacion con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneracion variable, estara compuesta por los siguientes elementos:

- Participacion en Resultados: Cuyo objetivo es hacer participe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados economicos obtenidos por Ginvest, durante el periodo de referencia.
- Incentivos Comerciales: De aplicacion al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relacion con la captacion de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).
- Gestion de IIC's: Para remunerar la gestion eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme la posicion que posea el Colectivo Identificado y/o el area a la cual pertenezca, le seran de aplicacion uno o varios de los elementos de la remuneracion variable.

La revision de remuneracion variable se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revision incluire la valoracion de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicacion al Colectivo Identificado, por el area a la cual pertenezca.

En virtud del articulo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicara, como complemento a la informacion ya recogida en este informe semestral, la informacion sobre la cuantia total de la remuneracion devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, asi como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneracion fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Ginvest Asset Management, SA, SGIC se compone de 16 empleados. El conjunto de la remuneracion fija ha ascendido a 801.010,03 EUR, de los cuales 355.000,00 corresponde a 3 altos directivos y 446.010,03 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2023 no se han generado retribuciones variables. El importe agregado de la remuneracion fija cuya actuacion tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 115.699,98 EUR y corresponde a 2 empleados de la Sociedad hasta el 31/12/2023 mas 1 empleado que a 31/06/2023 cambio de departamento y funciones.

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

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	0,10	0,84	0,94	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	2.224.765,14	2.141.142,66
Nº de Partícipes	534	504
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	27.621	12,4153
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	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	15,87	7,69	-4,01	4,75	7,00	-24,12	9,37	18,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	20-10-2023	-1,52	21-09-2023	-7,30	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,84	02-11-2023	1,84	02-11-2023	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	9,82	9,36	9,32	9,62	10,97	15,52	9,46	20,32	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
iShares MSCI World Eur Hedged			10,90	9,07	11,33	11,59		11,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,62	9,31	9,18	0,00	0,00	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.

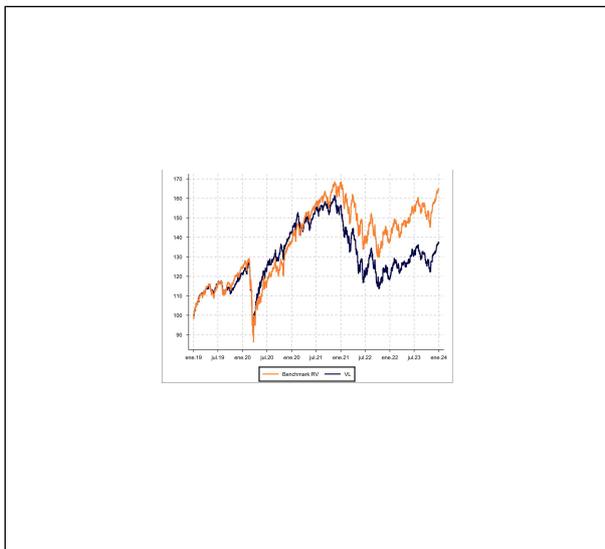
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,42	0,35	0,34	0,34	0,39	1,73	1,80	1,63	1,08

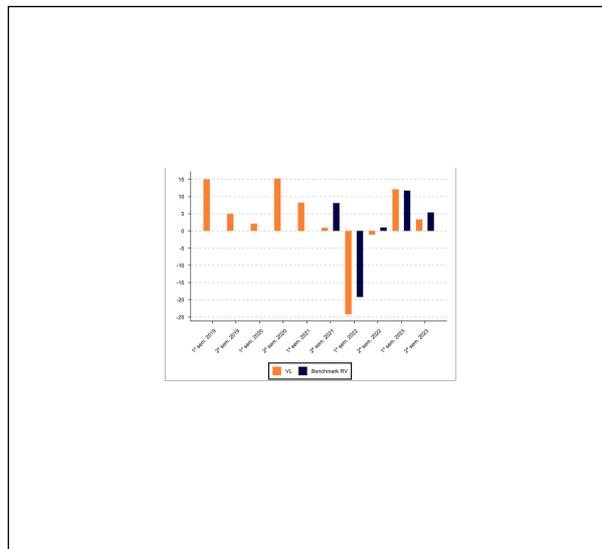
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	80.788	649	14,85
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.013	209	12,20
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	26.039	534	14,85
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	122.841	1.392	41,90

*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	27.303	98,85	22.101	85,95
* Cartera interior	2.450	8,87	0	0,00
* Cartera exterior	24.852	89,98	22.101	85,95
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	260	0,94	3.526	13,71
(+/-) RESTO	59	0,21	88	0,34
TOTAL PATRIMONIO	27.621	100,00 %	25.715	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)	25.715	20.949	20.949	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,79	8,86	12,43	-53,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,53	11,09	14,30	-65,29
(+ Rendimientos de gestión	4,13	11,76	15,56	-61,74
+ Intereses	0,18	0,11	0,29	74,58
+ 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)	-0,14	-0,26	-0,40	-40,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,09	11,92	15,67	-62,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-107,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,67	-1,26	-3,31
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	10,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,74
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,17	-63,19
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.621	25.715	27.621	

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

3. Inversiones financieras

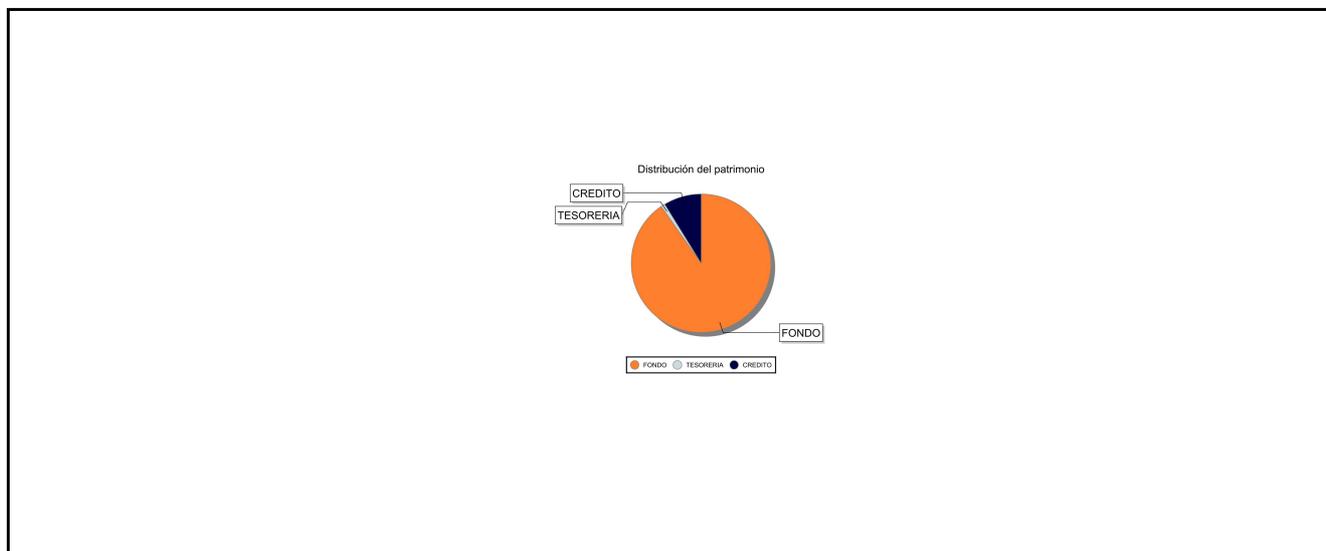
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.450	8,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.450	8,87	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	2.450	8,87	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	24.895	90,13	22.117	86,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.895	90,13	22.117	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.345	99,00	22.117	86,02

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	
FUTURO ECH4	C/ Opc. CALL FUTURO ECH4	15.343	Inversión
Total subyacente renta variable		15343	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		15343	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 09/10/2023 se detecta un error en los precios cargados de los activos para la valoración del día 03/10/2023, se procede a actualizar correctamente todos los precios y a recalcular el valor liquidativo de dicho día. El día 11/10/2023 se publica el hecho relevante en CNMV para informar a todos los partícipes.

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

El segundo semestre del 2023 estuvo dominado en un principio por la incertidumbre sobre la evolucion de los tipos de interes y su afectacion a la economia despues de las significativas subidas tanto en Europa como en EEUU que hubo el ano anterior.

Una inflacion mas persistente y un mercado laboral en maximos en EEUU y en menor medida en Europa, continuaron abogando por mantener una politica monetaria restrictiva que hizo temer por el crecimiento economico.

Ademas, una inestabilidad geopolitica creciente con el conflicto belico en Ucrania, la guerra comercial EEUU-China, los recortes de produccion de la OPEP y posteriormente el conflicto israeli y sus derivaciones, tampoco ayudaron.

Sin embargo, en el ultimo trimestre del ano, la publicacion de unos datos de inflacion mejores de lo esperado y unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal norteamericana mas complacientes hicieron aumentar las expectativas de recortes de tipos de interes ya para principios del 2024 y alejaron la perspectiva de un aterrizaje brusco de la economia. Todo ello se tradujo en los mercados financieros con un comportamiento irregular de los activos financieros hasta el ultimo trimestre del ano cuando el optimismo por la posibilidad de bajada de tipos de interes y de un aterrizaje suave de la economia comportaron subidas en casi todos los activos.

En Renta Variable los mercados con mayores subidas en el semestre fueron:

-Japon con una subida del 6,10% (indice MSCI Japan EUR Hedged) gracias a su descorrelacion con respecto al resto de mercados. Mantiene un crecimiento estable, una politica monetaria ultra expansiva e impulsa medidas de reformas empresariales para favorecer la eficiencia de las empresas.

-EEUU (MSCI US EUR Hedged) con una rentabilidad en el indice S&P500 del 6,74% liderado por las "siete magnificas" (Nvidia, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Tesla y Amazon) gracias a la tecnologia y a la irrupcion de la inteligencia artificial.

En cuanto a la Renta Fija, los tipos de interes altos fijados por los Bancos Centrales ofrecieron ya de entrada una buena rentabilidad a los tramos cortos de duracion. En el ultimo trimestre la noticia de posibles bajadas de tipos de interes conllevo tambien ganancias en los tramos mas largos de duracion por lo que la deuda gubernamental acabo el semestre con una subida del 2,6% de rentabilidad y la deuda corporativa del 4,67%.

Ante este escenario el dolar se deprecio un 1,18% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Long Term Selection tuvo una rentabilidad del 3,38% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

Se empezo a construir posicion en pequenas companias ante el escenario de soft landing que se plantea para la economia americana. Por otro lado, se decide reducir parte del sesgo en el sector tecnologia consolidando ganancias para incrementarlo en aquellos sectores mas beneficiados por las politicas fiscales adoptadas en EEUU.

A nivel de Asset Allocation a partir de principios de Setiembre el fondo volvio a adoptar una posicion neutral versus benchmark incrementando su porcentaje en Renta Variable.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectacion alguna en la performance del fondo.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 10% 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. Este excedente se reinvierte en repos a un dia.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aporato. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 90% aproximadamente.

En cuanto a seleccion destacar que se aporato 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 o Inteligencia Artificial. El fondo que mas aporato en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 11,40% de rentabilidad. El que menos aporato fue el fondo de energias renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -9,06% principalmente afectado por las menores perspectivas de crecimiento del sector solar.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 89,79% y las posiciones mas significativas a 31 de Diciembre son: un 38,52% en la gama de indexados de Amundi via tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets, un 19,25% en la gestora Xtrackers a traves de su fondo X MSCI Usa y un 5,81% 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 gestion de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Indice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue positiva siendo del 2,05% frente al -6,04% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 90% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return +10% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged.

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

El patrimonio del fondo crecio un 23,26% en el periodo siendo al final del trimestre 11.819.449,29 EUR. El numero de participes aumento un 63,72% siendo un total de 167 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 2,05% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 6,0372% y la minima -7,3037%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,69% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,43% corresponde a la comision de gestion y el 0,04% corresponde a la comision de depositaria.

En Marzo 2023 se adopto la decision de cambiar la composicion de los benchmarks de gestion para los distintos fondos que conforman la gama multiperfil de Ginvest AM: una parte pasaba a indexarse directamente al benchmark de referencia del fondo para conseguir su misma evolucion, buscando un tracking error minimo. Es en esta parte donde para su implementacion dentro del universo invertible se buscaron aquellos activos que tuviesen misma exposicion y menor desviacion con respecto a dicho benchmark. Es en estos productos, mayoritariamente de gestion pasiva, donde tenemos posiciones superiores al 10%.

e) Rendimiento del fondo en comparacion 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 la una cartera integra 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:

A finales del tercer trimestre se decide incrementar el peso en el vertice de Renta Variable hasta la neutralidad dados los datos macroeconomicos mixtos publicados en EEUU. Ademàs, y en vista de un soft landing de la economia americana se empezò a construir posicion en pequenas companias via la ETF Spdr Rusell 200 ya que, en este escenario se verian beneficiadas.

Durante el mes de Octubre se redujo el peso en el sector tecnologico via el reembolso del fondo Baillie Gifford US para sustituirlo por un fondo mas posicionado en sectores de crecimiento estructural que se benefician de la politica fiscal de EEUU y sea mas inmune a la volatilidad del corto plazo, el fondo Fidelity America.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Si existe operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos a un dia.

No existe operativa 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:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 16,50% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 15,51% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 54,42% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Febrero 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 16,00% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 16,04% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 51,12% sobre patrimonio.

Marzo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 0,30% en futuros del S&P500, una posición media larga del 0,20% en futuros del STOXX600 y una posición media larga de 15,51% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 15,23% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 50,93% sobre patrimonio.

Abril 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 21,53% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 22,33% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 50,04% sobre el patrimonio.

Mayo 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 24,57% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 24,46% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 50,26% sobre el patrimonio.

Junio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 23,16% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 22,25% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 50,64% sobre el patrimonio.

Julio 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 22,25% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 29,67% en futuros FX EURUSD.

Agosto 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 29,67% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 29,96% en futuros FX EURUSD.

Septiembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 29,96% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 15,40% en futuros FX EURUSD.

Octubre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 15,40% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 27,17% en futuros FX EURUSD.

Noviembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 27,17% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 57,29% en futuros FX EURUSD.

Diciembre 2023:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 57,29% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 55,64% en futuros FX EURUSD.

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 continuación se detallan los activos con posiciones superiores al 10%

- ECH4 - FUTURO EURO/DÓLAR MARZO 24 con un peso de 25.33%

- IE00BG04M077 - XTRACKERS MSCI USA EUR con un peso de 19.25%

- LU0996178371 - AMUNDI S&P 500 ESG con un peso de 18.01%

- LU0389811539 - AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC con un peso de 12.11%

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 16,64% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 17,70%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,60%.

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

La inflación tanto en Europa como en EEUU parece que ya han tocado techo y aunque mantendrán su senda descendente en 2024 los bancos centrales tendrán problemas para conseguir alcanzar su objetivo.

La situación geopolítica ha empeorado con la continuación de la guerra de Ucrania, la escalada de violencia en Oriente Medio y las ocupadas agendas políticas con elecciones presidenciales en medio mundo que se perfilan como fuentes de volatilidad adicional.

De ahí se deduce que el principal riesgo que parecen encarar los mercados en 2024 a priori será en que grado se ralentizará el crecimiento económico.

En este contexto desde Ginvest continuamos estando en fondos de compañías de calidad que inviertan en aquellos sectores estructurales generadores de rentabilidad sea cual sea finalmente el escenario económico del 2024. Estas temáticas, nuestras convicciones más a largo plazo, serían las mismas que ya hemos comentado en notas anteriores: la disrupción digital liderada por la IA, la desglobalización provocada por la competencia estratégica entre EEUU/China y el incremento de tensiones geopolíticas, la transición hacia una economía baja en carbono o zonas geográficas descorrelacionadas, esto es, ajenas al binomio inflación/crecimiento como impulsores de rentabilidad como serían Japón o

Asia.

Así, la estrategia de inversión 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
ES0000012F92 - ESTADO DE ESPAÑA	EUR	2.450	8,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.450	8,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.450	8,87	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		2.450	8,87	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
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	1.611	5,83	1.416	5,51
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	5.337	19,32	4.787	18,62
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	864	3,13	710	2,76
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	267	0,97	0	0,00
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	1.117	4,04	1.066	4,15
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	1.003	3,63	585	2,27
LU1819479939 - 1075396LJUEUR	EUR	886	3,21	959	3,73
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	1.184	4,29	954	3,71
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	2.333	8,45	2.092	8,14
IE00B1ZBRP88 - 2774681IEUSD	USD	1.125	4,07	982	3,82
IE00B8HW2209 - 5255741IEUSD	USD	0	0,00	959	3,73
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	3.358	12,16	3.024	11,76
LU0963540371 - FF AMERICA FUND	EUR	818	2,96	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	4.992	18,07	4.583	17,82
TOTAL IIC		24.895	90,13	22.117	86,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.895	90,13	22.117	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.345	99,00	22.117	86,02

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

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una

retribucion fija, en funcion del nivel de responsabilidad asumido y una retribucion variable, vinculada a la consecucion de unos objetivos previamente establecidos y a una gestion prudente de los riesgos.

La remuneracion fija se fundamenta en un ordenamiento jerarquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creacion de valor para Ginvest.

La determinacion de la remuneracion fija es el producto de una evaluacion individual, por sujeto, realizada por la Direccion General, donde interactuan los siguientes criterios:

Valoracion del Puesto

La valoracion del puesto se determinara en funcion de la importancia que la posicion tiene para Ginvest sobre la base de su aportacion e impacto en el negocio.

Estructura Salarial

Determinada sobre la base del analisis, descripcion, valoracion de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estara definida por bandas salariales en funcion de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestion, que permite situar dentro de un mismo nivel jerarquico, remuneraciones diferentes en funcion del valor que aporte dicha area a la Sociedad.

Consistencia Externa

La situacion del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se consideraran la posicion relativa de la persona respecto al mercado.

La revision de remuneracion fija se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revision incluira la valoracion de los siguientes aspectos:

- La valoracion de los responsables de las areas a los cuales reportan y en ultima instancia la evaluacion del Director General.

- Promociones realizadas. Una promocion consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquia, por lo que generalmente va acompanado de un incremento de remuneracion.

- Cambio de funcion en el mismo nivel: Estos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneracion fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al merito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneracion variable es el producto de una evaluacion individual y conjunta de objetivos y el desempeno del Colectivo Identificado por sujeto, realizada por la Direccion General, donde interactuan los siguientes criterios:

La remuneracion variable se apoyara en la fijacion previa de objetivos orientados a la consecucion de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definicion de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos
- Ambiciosos y alcanzables
- Motivadores
- Cuantificables
- Equiparable con las exigencias de objetivos similar entre las diferentes areas y puestos.

El proceso de determinacion de objetivos cualitativos se realizara en el mes de enero siguiente a la finalizacion del periodo de referencia. Los objetivos cuantitativos se estableceran una vez este determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del ultimo ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluacion y consideracion de los siguientes indicadores:

- Situacion financiera de Ginvest.
- Resultados del ejercicio de referencia.
- Resultados de ejercicios anteriores (compensacion de perdidas). Si fuera el caso.

- Analisis de los riesgos corrientes y futuros, en relacion con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneracion variable, estara compuesta por los siguientes elementos:

- Participacion en Resultados: Cuyo objetivo es hacer participe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados economicos obtenidos por Ginvest, durante el periodo de referencia.

- Incentivos Comerciales: De aplicacion al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relacion con la captacion de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).

- Gestion de IIC's: Para remunerar la gestion eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme la posicion que posea el Colectivo Identificado y/o el area a la cual pertenezca, le seran de aplicacion uno o varios de los elementos de la remuneracion variable.

La revision de remuneracion variable se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revision incluire la valoracion de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicacion al Colectivo Identificado, por el area a la cual pertenezca.

En virtud del articulo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicara, como complemento a la informacion ya recogida en este informe semestral, la informacion sobre la cuantia total de la remuneracion devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, asi como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneracion fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Ginvest Asset Management, SA, SGIIC se compone de 16 empleados. El conjunto de la remuneracion fija ha ascendido a 801.010,03 EUR, de los cuales 355.000,00 corresponde a 3 altos directivos y 446.010,03 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2023 no se han generado retribuciones variables. El importe agregado de la remuneracion fija cuya actuacion tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 115.699,98 EUR y corresponde a 2 empleados de la Sociedad hasta el 31/12/2023 mas 1 empleado que a 31/06/2023 cambio de departamento y funciones.

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

No aplicable.