

**Ginvest GPS FI**

Nº Registro CNMV: 5.307

**Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2022**

**Gestora:** GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

**Grupo Gestora:** GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

**Depositario:** BANCO INVERSI

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR

**Auditor:** CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

**Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos [Compartimento: Ginvest GPS Dynamic Selection]

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, C/ Cerverí 16, 1ª planta. 17001 Girona, o mediante correo electrónico en [info@ginvest.es](mailto:info@ginvest.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.ginvest.es](http://www.ginvest.es).

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

**Dirección:** C/ Cerverí 16, 1ª planta. 17001 Girona

**Correo electrónico:** [info@ginvest.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

Ginvest GPS Dynamic Selection

**Fecha de registro:**
**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**

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. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

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

**Divisa de denominación**

EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales.**

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.505.957	1.435.088
Nº de partícipes	200	200
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	0,00
------------------------	------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Tercer Trimestre 2022	15.489	10,2849
2021	18.223	13,0766
2020	11.936	12,2596
2019	4.580	10,6323

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,06	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,54	1,51	1,04
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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad IIC	-21,35	-3,00	-12,80	-7,02	1,49	6,66	15,31	14,05	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	13/09/2022	-2,56	13/06/2022	-5,43	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	07/07/2022	2,16	09/03/2022	4,09	24/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo Ibex-35	12,87	10,68	14,53	13,17	7,13	7,07	14,75	6,17	
Letra Tesoro 1 año									
Benchmark Multiactivo Mixto					7,91	7,66	0,00	20,49	
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	8,25	8,25	8,13	8,23	8,20	8,20	8,22	6,01	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

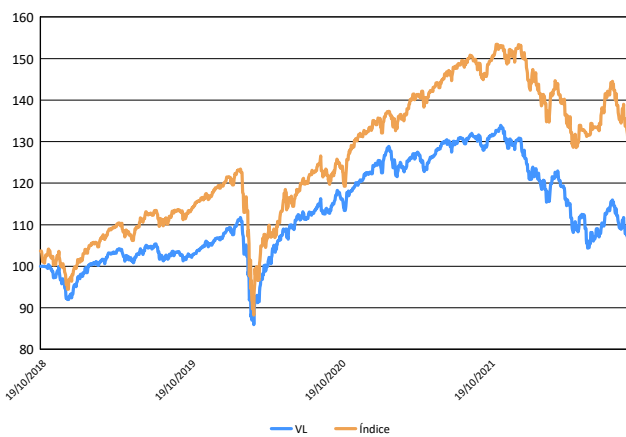
### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
1,35	0,47	0,41	0,41	0,42	1,72	1,47	1,35	1,08

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

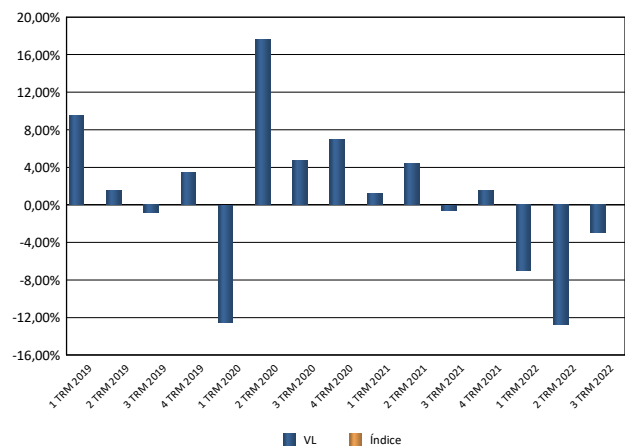
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Benchmark 30% LGCPTREH + 70% IBCH GY

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



### B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	35.498	249	-1,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	50.273	524	-2,48
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	21.889	467	-4,10
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>107.660</b>	<b>1.241</b>	<b>-2,50</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.769	95,35	14.594	95,92
* Cartera interior	0	2,32	0	0,00
* Cartera exterior	14.769	93,03	14.594	95,92
* 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)	597	3,85	545	3,58
(+/-) RESTO	123	0,79	76	0,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.489</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.215</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informaran a valor 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.215	17.147	18.223	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	4,64	1,55	7,35	212,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,98	-13,81	-23,97	-77,38
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,64	-13,54	-23,06	-79,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,04	0,00	0,05	1.340,61
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-2,55	-2,18	-5,58	22,65
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-0,27	-11,06	-17,41	-97,43
(+/-) Otros resultados	0,14	-0,30	-0,13	-148,59
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,27	-0,92	29,88
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	5,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,07	1.493,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,04	217,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-39,33
+ Comisiones de descuentos 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	0,01	-39,33
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.489</b>	<b>15.215</b>	<b>15.489</b>	

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 patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC INVESCO US TREASURY BOND UCITS ETF DIST	USD	309	2,00	0	0,00
IIC Nordea 1 European Covered Bond Opportunities F	EUR	559	3,61	0	0,00
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		868	5,61	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		868	5,61	0	0,00
IIC Evli short corporate bond ib	EUR	153	0,99	147	0,97
IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	358	2,31	331	2,18
IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	515	3,33	490	3,22
IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	357	2,30	358	2,35
IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	313	2,02	299	1,97
IIC BNY Mellon Global Short-dated High Yield Bond	EUR	223	1,44	210	1,38
IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	218	1,41	240	1,58
IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	306	1,98	313	2,05
IIC Seilern Stryx America USD H C	USD	1.504	9,71	1.543	10,14
IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	398	2,57	374	2,46
IIC Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	228	1,47	225	1,48
IIC Seilern Europa EUR U I	EUR	149	0,96	120	0,79
IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged EUR	EUR	317	2,05	302	1,98
IIC Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	143	0,92	158	1,04
IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	313	2,02	319	2,09
IIC Candriam Equities L Australia Class I AUD Cap	AUD	223	1,44	235	1,55
IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	545	3,52	528	3,47
IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	364	2,35	359	2,36
IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	1.033	6,67	1.050	6,90
IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	329	2,13	288	1,89
IIC Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI Eur	EUR	628	4,05	680	4,47
IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	499	3,22	497	3,27
IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund BI EUR	EUR	471	3,04	255	1,68
IIC Amundi Index S&P 500 ESG IU-C	USD	2.098	13,54	1.931	12,69
IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	156	1,01	155	1,02
IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	EUR	225	1,45	212	1,39
IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	210	1,35	297	1,95
IIC Eurizon Fund Bond Aggregate RMB Z	EUR	160	1,03	0	0,00
IIC DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	318	2,05	300	1,97
IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	284	1,84	199	1,31
IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	544	3,52	525	3,45
IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	335	2,16	304	2,00
IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div CI	EUR	0	0,00	117	0,77
IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	0	0,00	75	0,49
IIC INVESCO US TREASURY BOND UCITS ETF DIST	USD	0	0,00	132	0,87
IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	0	0,00	152	1,00
IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	0	0,00	196	1,29
IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	0	0,00	170	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Nordea 1 European Covered Bond Opportunities F	EUR	0	0,00	377	2,48
IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	EUR	0	0,00	141	0,92
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		13.918	89,85	14.605	95,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.918	89,85	14.605	95,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.786	95,46	14.605	95,99

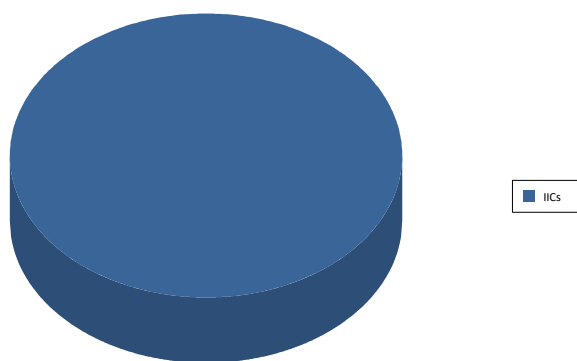
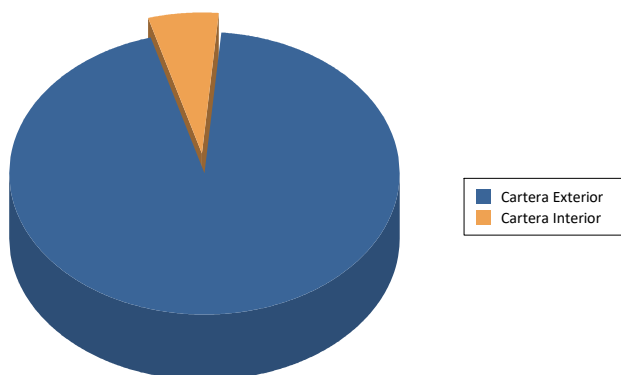
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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

Distribución Geográfica

Distribución por Tipo de Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	6.408	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		6.408	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6.408	

#### 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

N/A

#### 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

N/A



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Ha sido un tercer trimestre muy complicado.

Durante la primera parte del trimestre el mercado se centró más en el crecimiento y en cómo impactarán las agresivas subidas de tipos a ambos lados del Atlántico. Ello sumado a una mejora en el conflicto ruso-ucraniano y a unos resultados empresariales mejores de lo esperado (más de un 75% de las compañías del S&P batieron expectativas) derivaron en una buena evolución de los mercados financieros.

En cambio, durante las dos últimas semanas de Agosto y el mes de Setiembre la preocupación volvió a estar centrada en la inflación. Tanto EEUU como Europa aumentaron tipos de interés pasando a niveles de 3,25% y 1,25% respectivamente. Sólo en Asia se mantienen políticas expansivas de apoyo al crecimiento.

Además, los datos macroeconómicos poco a poco van reflejando el impacto de estas subidas en la renta familiar disponible, así como en los costes empresariales de las compañías.

Por otro lado, el riesgo geopolítico también se va incrementando no sólo a consecuencia de la tensión en el conflicto bélico de Ucrania sino también por las declaraciones de Joe Biden sobre un eventual apoyo a Taiwán en una hipotética subida de tensión con China.

En este entorno la segunda parte del tercer trimestre fue negativa para todos los activos financieros.

En conclusión, fue un trimestre donde todos los activos sufrieron siendo la Bolsa Japonesa la que tuvo una mejor rentabilidad con sólo un -1,42% de caída y siendo el índice Emergente el de mayor caída con un -8,99% en el trimestre.

Sólo algunas materias primas se salvaron junto con el dólar, cuya apreciación contra el euro alcanzó cotas nunca vistas en muchos años llegando hasta el 1,0423 gracias a las subidas agresivas de tipos, a ser la moneda de referencia en la compra de materias primas y al incremento de compras de gas a EEUU en detrimento de Rusia.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Dynamic Selection realizó diversos cambios durante el periodo. A nivel de selección se sustituyó el fondo RF Emergente centrado en Corporativos por un fondo de RF China en Renminbi que ha demostrado que aporta consistencia y descorsrelación. También se reembolsó el fondo táctico de Inmobiliario y el fondo de pequeñas compañías europeas ante la peor situación económica esperada que penalizará este tipo de activos. Finalmente, y ya desde principios de trimestre se ha ido paulatinamente incorporando algo de duración sobre todo por la parte de RF Gobiernos Americana para aprovecharnos de la excesiva corrección en este activo. A nivel de Asset Allocation se redujo el porcentaje mantenido en Renta Variable Europea pasando a infraponderarla. Además, se redujo la posición mantenida en divisa USD aprovechando los niveles de apreciación del USD frente al EUR.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 4% aproximadamente durante todo el trimestre.

En cuanto a Renta Fija, en líneas generales el peso en el sentimiento inversor del incremento de la inflación esperada en EEUU que está conllevando incremento de las tires nos benefició ya que la cartera está sesgada al tramo corto de ésta.

Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso contra benchmark perjudicó, pero la selección de los fondos destacando la ETF de Treasuries Americanos así como el fondo BNY Mellon US Municipals hizo que, se aportara en este vértice contra su benchmark.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretudo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió con creces: el benchmark en absoluto tuvo una caída de -5,01%, en cambio el fondo de la cartera que más cayó fue el Nordea Euro Covered Bond en un -4,29%.

El vértice RF High Yield también funcionó mejor a su benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia que mantenemos versus benchmark, destacando el M&G Floating Rate Notes que acabó el trimestre en positivo con un 0,61% versus un -1,20% del índice de referencia.

El vértice de RF Emergente funcionó muy bien durante el período.

Se mantuvo un 5% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorsrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en periodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. En este caso nos funcionó ya que sumó un 0,53% aproximadamente en el periodo principalmente gracias a la buena evolución del fondo DNCA Alpha Bonds que subió en absoluto un 1,73%.

La infraponderación mantenida en Renta Variable desde inicio del trimestre ante la incipiente alza de los tipos a largo americanos y las consecuencias de la guerra tanto en el corto como en el largo plazo en el crecimiento económico nos aportó. Actualmente se encuentra en el 65%.

En cuanto a selección destacar que el equilibrio entre growth y value/cíclico del vértice de RV Europeo no nos funcionó correctamente ya que cayeron los fondos de ambos estilos. Se acabó el trimestre algo peor que el benchmark en este vértice. En cambio, en el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera nos benefició.

Los fondos que aportaron más fueron el Baillie Gifford North America con un 10,24% junto con el Morgan Stanley US Advantage con un 14,17% de subida. En cambio, los que más cayeron lo hicieron menos que el índice de referencia: Seilern America con un -3,46% y Dodge&Cox US con un -0,32% respectivamente.

El vértice de RV Japón este trimestre nos sumó gracias al fondo Comgest Growth Japan que aportó un 0,85% en absoluto.

El vértice de RV Emergente también nos sumó principalmente por el peso en India, cuyo fondo nos subió en absoluto un 18,52% en el periodo. En conjunto este vértice aportó aproximadamente un -3,36% contra un -8,99% del benchmark.

La exposición neta a dólar en el trimestre se redujo durante el periodo un 6% aproximadamente para beneficiarnos de la apreciación del dólar contra el euro que llegó a máximos, quedándonos en un 14% de exposición neta al final de trimestre.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 95,14% y las posiciones más significativas a 30 de Septiembre son: un 17,54% en la gestora Amundi vía dos de sus fondos indexados: Amundi Index S&P500 ESG y Amundi Index Europe, un 10,64% en la gestora Seilern vía los fondos Americano y Europeo respectivamente, un 8,98% en la gestora Fidelity a través de dos de sus fondos: Fidelity America y Fidelity Asia Pacific Opportunities y un 6,63% en la gestora Nordea con los fondos Nordea European Covered Bonds y Nordea European Opportunities respectivamente.

En el análisis de IICs, 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 período obtenida por el partícipe fue negativa siendo del -3,00% frente al -4,91% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 70% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return más un 30% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 1,80% en el período siendo al final del semestre 15.488.590,00EUR. El número de partícipes aumentó un 0,00% siendo un total de 200 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -21,3489% siendo la rentabilidad máxima acumulada diaria alcanzada de un -11,3344% y la mínima de un -21,3489%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,36% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,27% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% 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 tercera menor de todos los fondos gestionados por la gestora. La alta proporción en renta variable y la combinación en los activos de renta fija ha supuesto para el fondo una revalorización menor que la mayoría de fondos de la gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre se realizaron los siguientes cambios:

En Julio se realizaron diversos cambios: se continuó entrando paulatinamente en duración para beneficiarnos de la excesiva corrección en renta fija y el miedo a una posible recesión que ya empieza a descontar el mercado vía el incremento de la ETF de Treasuries americanos y del fondo de Nordea de Opportunities en Renta Fija Corporativa. Además, se redujo un 3% la posición mantenida en USD para beneficiarnos de los niveles en los que cotiza.

Posteriormente, durante el mes de Agosto se redujo la exposición a RV Europa por ser la más afectada por el incremento de precios y desaceleración del crecimiento vía la venta del fondo de Inmobiliario Europeo. Además, se redujo un 3% adicional la posición en USD. Se continuó incrementando el peso de los fondos con un universo invertible más amplio dentro de la Renta Fija para poder aprovechar mejor las oportunidades que ofrezca el mercado y no quedar tan encorsetados en el corto plazo. Por último, se sustituyó el fondo Goldman Sachs Corporate Emerging Market Bonds por el fondo Eurizon Fund Bond Aggregate en Renmibi, fondo consistente y que aporta descorrelación en estos momentos de volatilidad.

Durante el mes de Septiembre se redujo un 2% adicional la posición mantenida en el vértice de RV Europea para incrementar la RV EEUU implementada vía el reembolso total del Lonvia Small Caps, fondo que puede verse más penalizado ante las bajadas por la menor liquidez de sus posiciones en cartera.

No se realizaron más cambios durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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

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

La metodología de cálculo para la medición de la exposición global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodología de compromiso.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. No obstante, en este semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Julio 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 36,41% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 53,99% sobre el patrimonio.

Agosto 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 36,40% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 30,32% sobre el patrimonio.

Septiembre 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 39,48% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 10,61% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo.

No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros.

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

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 10,50% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 14,61%.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

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

## 6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

**9.COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL**

N/A

**10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO**

Nuestro escenario central es de desaceleración en EEUU y recesión en Europa conviviendo con una inflación sostenida.

Las subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que nos trajo la guerra junto con el aislamiento en algunas regiones de China por Covid aceleraron la inflación.

La primera derivada fue un cambio en las políticas monetarias a aplicar por parte de los bancos centrales con aumento significativo de los tipos de interés y reducción de la masa monetaria. Las consecuencias de todo ello son una reducción de la renta disponible de las familias y un incremento en los costes de las empresas que ya se está traduciendo en un menor crecimiento de la economía. Falta por ver hasta qué punto va a afectar a la economía y los próximos resultados de las empresas y datos macroeconómicos serán un buen indicativo de ello.

Hasta entonces la incertidumbre y volatilidad continuarán.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

**10. Información sobre la política de remuneración**

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