

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 Long Term]

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, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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

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

Ginvest GPS Long Term

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

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 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%. 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	1.952.099	1.960.504
Nº de partícipes	475	462
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	20.268	10,3825
2021	26.535	14,1206
2020	17.457	12,9112
2019	9.589	10,9245

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	0,17	0,63	1,80	1,02
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	-26,47	-4,10	-15,91	-8,83	2,03	9,37	18,19	20,86	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	13/09/2022	-3,30	13/06/2022	-7,30	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,58	07/07/2022	3,10	09/03/2022	6,04	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 ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo Ibex-35	17,84	14,99	20,05	18,22	9,74	9,46	20,32	7,72	
Letra Tesoro 1 año									
iShares MSCI World Eur Hed	19,84	17,44	23,24	18,67	11,83	10,81	0,00	25,90	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,35	9,35	9,29	9,34	9,18	9,18	10,24	8,18	

(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.

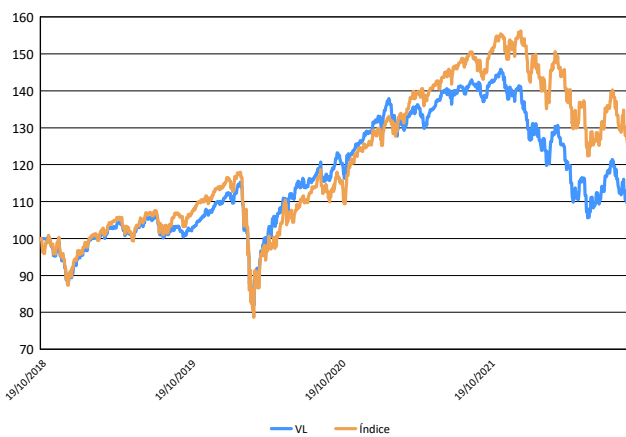
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

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
1,39	0,50	0,41	0,42	0,44	1,80	1,63	1,46	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.

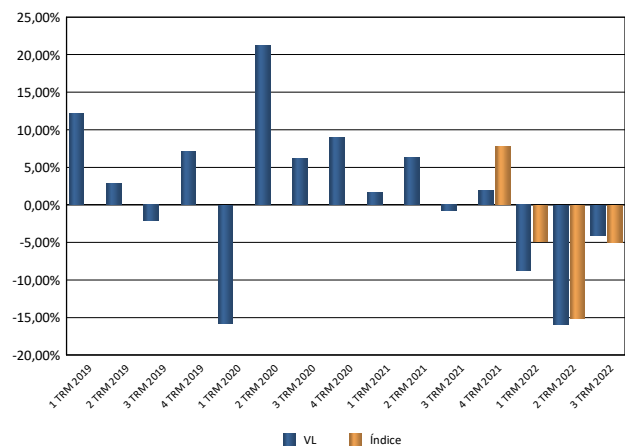
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Benchmark RV Mundo

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
Total fondos	107.660	1.241	-2,50

* 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	18.830	92,91	20.245	95,38
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	18.830	92,91	20.245	95,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.215	5,99	981	4,62
(+/-) RESTO	222	1,10	-2	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	20.268	100,00%	21.225	100,00%

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)	21.225	25.403	26.535	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,35	-0,88	4,00	-61,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,03	-17,52	-31,09	-77,87
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,66	-17,24	-30,17	-79,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) 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)	-3,69	-3,16	-7,93	12,46
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-0,14	-13,74	-22,09	-99,03
(+/-) Otros resultados	0,17	-0,34	-0,16	-148,20
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,28	-0,93	26,95
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-2,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	0,00	-0,09	3.009,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-10,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-40,37
+ 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	-40,37
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	20.268	21.225	20.268	

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

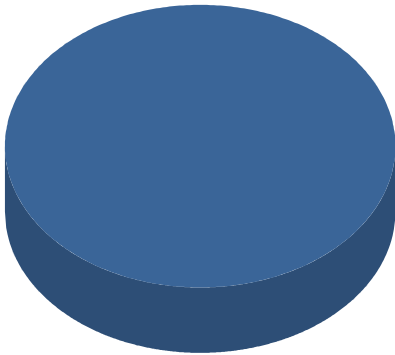
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Stryx America Fund I USD APP	USD	2.828	13,95	2.972	14,00
IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	1.000	4,93	1.021	4,81
IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	687	3,39	716	3,37
IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	557	2,75	552	2,60
IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	391	1,93	422	1,99
IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	719	3,55	782	3,69
IIC Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	414	2,04	433	2,04
IIC Seilern Europa EUR U I	EUR	275	1,36	221	1,04
IIC Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	563	2,78	618	2,91
IIC Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	281	1,38	324	1,53
IIC Candriam Equities L Australia Class I AUD Cap	AUD	461	2,27	481	2,27
IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	704	3,47	751	3,54
IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	1.927	9,51	2.150	10,13
IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	543	2,68	528	2,49
IIC Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI Eur	EUR	1.064	5,25	1.071	5,04
IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	1.014	5,00	1.323	6,23
IIC Amundi Index S&P 500 ESG IU-C	USD	3.914	19,31	3.834	18,06
IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	EUR	436	2,15	469	2,21
IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	557	2,75	565	2,66
IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	540	2,66	547	2,58
IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	EUR	0	0,00	202	0,95
IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	EUR	0	0,00	289	1,36
TOTAL IICs EXTERIOR		18.871	93,11	20.272	95,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.871	93,11	20.272	95,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.871	93,11	20.272	95,50

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.

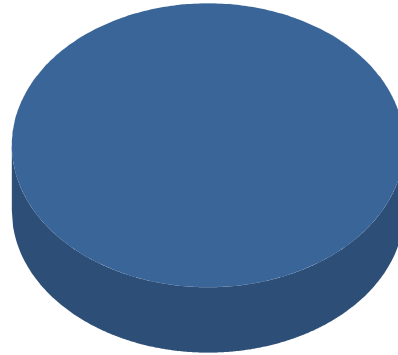
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Exterior

Distribución por Tipo de Activo



■ IICs

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	11.790	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		11.790	
TOTAL OBLIGACIONES		11.790	

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 Long Term Selection realizó diversos cambios durante el periodo. A nivel de selección 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. 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 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 17% de exposición a final de trimestre.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 92,61% y las posiciones más significativas a 30 de Septiembre son: un 24,43% en la gestora Amundi vía su gama de fondos índices: Amundi Index S&P500 y Amundi Index Europa, un 15,23% en la gestora Seilern vía los fondos Americano y Europeo respectivamente, un 12,90% en la gestora Fidelity a través de dos de sus fondos: Fidelity America y Fidelity Asia Pacific Opportunities y un 4,95% en la gestora BL a través de su fondo BL Equities Dividend.

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 período obtenida por el partícipe fue negativa siendo del -4,10% frente al -5,00% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 100% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return.

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

El patrimonio del fondo decreció un -4,51% en el período siendo al final del semestre 20.267.605,64EUR. El número de partícipes aumentó un 2,81% siendo un total de 475 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -26,4728% siendo la rentabilidad máxima acumulada diaria alcanzada de un -13,9986% y la mínima de un -26,4728%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,39% 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 en el período fue la menor de todos los fondos de la gestora. Al ser éste un fondo con la una cartera integra de renta variable se ha visto penalizada.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre se realizaron los siguientes cambios.

En Julio se redujo un 3% la posición mantenida en USD para beneficiarnos de los niveles tan elevados en 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.

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 47,22% 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 44,81% sobre el patrimonio.

Agosto 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 49,66% 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 21,54% sobre el patrimonio.

Septiembre 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 54,57% 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 0,82% 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

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 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 14,48% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 18,46%.

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)