

## Ginvest GPS FI

Nº registro CNMV: 5307

### Informe semestral del primer semestre del 2023

<b>Gestora:</b>	GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.
<b>Depositario:</b>	BANCO INVERDIS	<b>Grupo Depositario:</b>	BANCA MARCH
<b>Auditor:</b>	CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS	<b>Rating Depositario:</b>	ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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:** CL. CERVERI, 16, 1 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 FONDO

Ginvest GPS Balanced Selection

**Fecha de registro:** 19/10/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

*Tipo de fondo:* Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

*Vocación inversora:* Renta Variable Mixta Internacional

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

### 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 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.

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.b Datos generales

Tabla de participes

Descripción	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3532766.35	3264129
Nº de Participes	340	326
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)	0	0

Patrimonio/ VL

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)	Valor liquidativo mínimo	Valor liquidativo máximo
Periodo del informe	38673	10.947	0	0
2022	33694	10.3226	0	0
2021	37707	12.2583	0	0
2020	30567	11.6952	0	0

### 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		
0.5	0.0	0.5	0.5	0.0	0.5	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
		0.04			0.04	Patrimonio	

### Rotación / Rentabilidad

Descripción	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1.92	0.75	1.92	1.86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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	Trimestral				Anual			
		Último Trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6.05	1.86	4.11	1.57	-2.23	-15.79	4.81	10.88	11.16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0.51	24/05/2023	-0.81	21/02/2023	-4.11	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0.90	30/06/2023	1.06	02/02/2023	2.80	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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	Trimestral				Anual			
		Último Trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5.41	5.41	6.02	8.41	7.72	8.97	5.09	10.84	0.00
Ibex-35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
Letra Tesoro 1 año	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6.80	6.80	6.80	6.80	6.89	6.80	6.79	6.38	0.00

Benchmark Moderado

(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 repitiera 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)

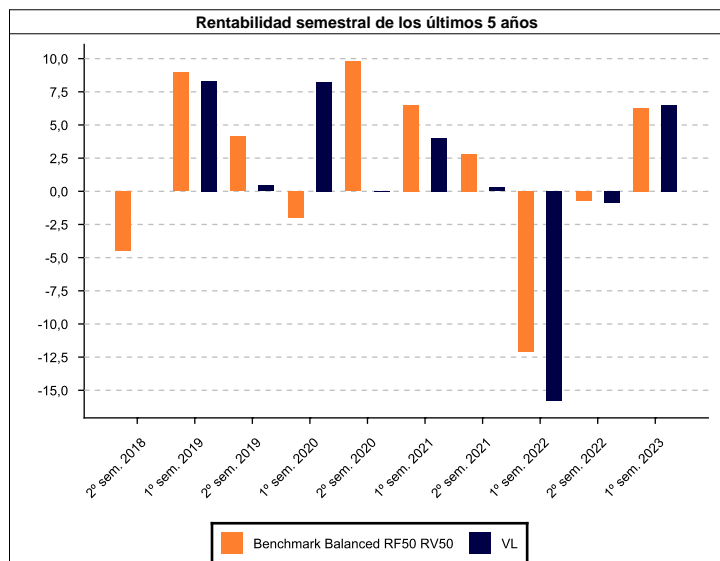
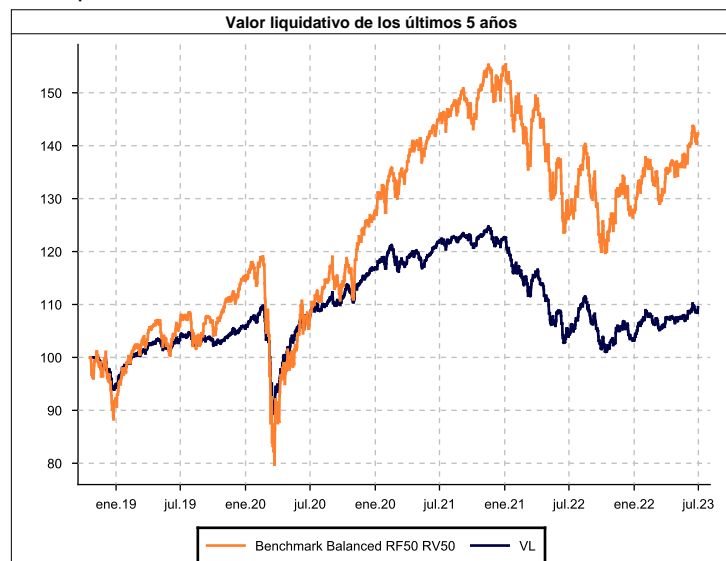
	Acumulado	Trimestral				Anual			
		Último Trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0.68	0.32	0.36	0.36	0.45	1.63	1.64	1.52	1.07



Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI

(iv) 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.

## 2.2. Comportamiento



Modificada política inversora o índice de referencia.  
 Información adicional en el Anexo de este informe: N/D  
 Texto Modificación Vocación (último cambio vocación: )

## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42261	302	2.80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	52304	551	7.27
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	23884	503	11.05
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	0	0	0.00
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			
<b>Total fondos</b>	<b>118449</b>	<b>1356</b>	<b>5.28</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 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	37222	96.25	32236	95.67
* Cartera interior	0	0.00	0	0.00
* Cartera exterior	37222	96.25	32236	95.67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0.00	0	0.00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0.00	0	0.00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1243	3.21	1367	3.46
(+/-) RESTO	208	0.54	92	0.27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38673</b>	<b>100.00</b>	<b>33694</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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33694	32618	33694	0.00
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8.06	3.93	8.06	-73.60
- Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
± Rendimientos netos	5.83	-0.70	5.83	-152.97
(+) Rendimientos de gestión	6.45	-0.14	6.45	-158.43
+ Intereses	0.03	0.00	0.03	53.54
+ Dividendos	0.06	0.04	0.06	60.21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0.42	0.34	-0.42	-73.34
± Resultado en IIC (realizados o no)	6.79	-0.56	6.79	-147.88
± Otros resultados	-0.00	-0.04	-0.00	-99.52
± Otros rendimientos	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos repercutidos	-0.62	-0.56	-0.62	-44.36
- Comisión de gestión	-0.50	-0.50	-0.50	-48.36
- Comisión de depositario	-0.04	-0.04	-0.04	-48.36
- Gastos por servicios exteriores	-0.00	-0.01	-0.00	-57.23
- Otros gastos de gestión corriente	-0.00	-0.00	-0.00	8.88
- Otros gastos repercutidos	-0.08	-0.01	-0.08	115.08
(+) Ingresos	0.00	0.00	0.00	-69.88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Comisiones retrocedidas	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Otros ingresos	0.00	0.00	0.00	-82.90
± Revalorización inmuebles	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>38673</b>	<b>33694</b>	<b>38673</b>	<b>0.00</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	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	5.289	13,68	0	0,00
ISHARES (IRLANDA)	819	2,12	849	2,52
BLACKROCK	1.873	4,84	0	0,00
INVESCO US TRES EUH DIST	1.539	3,98	928	2,75
ETF DBXTRACKERS (IE)	4.658	12,04	0	0,00
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT (FR)	4.035	10,43	0	0,00
ETF BLACKROCK(US)	2.348	6,07	0	0,00
2786447FIEUR	2.319	6,00	1.351	4,01
4019187IEEUR	775	2,00	0	0,00
2774681IEUSD	610	1,58	2.488	7,38
5255741IEUSD	626	1,62	437	1,30
116539IEUSD	1.159	3,00	1.359	4,03
2860960IEUSD	588	1,52	600	1,78
1836998IEEUR	386	1,00	198	0,59
PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	361	0,93	0	0,00
FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	1.056	2,73	1.551	4,60
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	2.700	6,98	861	2,56
AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	1.855	4,80	0	0,00
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	3.624	9,37	3.184	9,45
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I	0	0,00	375	1,11
1075396LUEUR	566	1,46	473	1,40
Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	0	0,00	386	1,15
Candriam Equities L Australia Class I AUD Cap	0	0,00	355	1,05
Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	0	0,00	1.961	5,82
Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	0	0,00	345	1,02
Nordea 1 European Covered Bond Opportunities F	0	0,00	2.162	6,42
Janus Henderson Capital Funds plc - Global Inv	0	0,00	1.278	3,79
Candriam Bonds Credit Opportunities I	0	0,00	1.387	4,12
Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	0	0,00	500	1,48
Seilern Europa EUR U I	0	0,00	205	0,61
Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	0	0,00	678	2,01
M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	0	0,00	1.678	4,98
Eurizon Fund Bond Aggregate RMB Z	0	0,00	526	1,56
BNY Mellon Global Short-dated High Yield Bond	0	0,00	1.674	4,97

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.

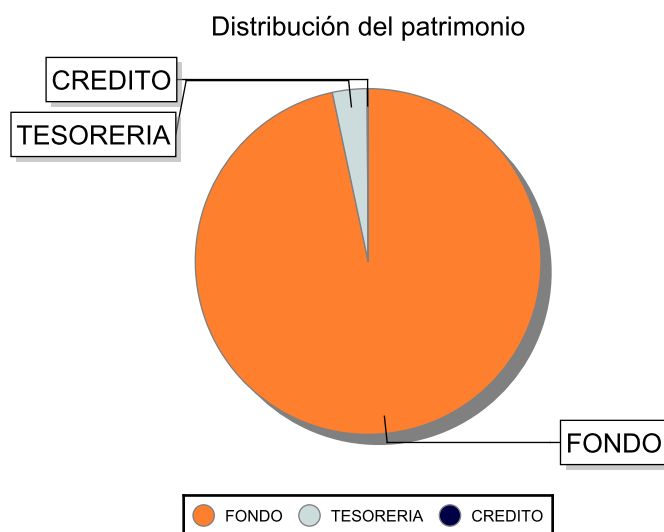
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	0	0,00	452	1,34
Vietnam Equity (UCITS) A USD	0	0,00	338	1,00
BL-Equities Dividend BI EUR Acc	0	0,00	816	2,42
Fidelity America Fund Y USD CAP	0	0,00	495	1,47
Alger Small Cap Focus Fund Class I US	0	0,00	482	1,43
Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged EUR	0	0,00	1.218	3,61
DNCA Invest Alpha Bonds I	0	0,00	663	1,97
Total IIC EXTERIOR	37.184	96,15	32.252	95,70
Total IIC EXTERIOR	37.184	96,15	32.252	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.184	96,15	32.252	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.184	96,15	32.252	95,70

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO EUR/USD 125000	C/ Opc. CALL FUTURO EUR/USD 125000	14.166	Objetivo Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		14.166	
Total OBLIGACIONES		14.166	
TOTAL		14.166	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
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
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.



## 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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Finalmente, en cuanto a Renta Variable se sustituyó un fondo europeo por un fondo japonés ante una mayor convicción en este último mercado. Además, se decidió sustituir algunos fondos de gestión activa dada la incertidumbre actual por beta de mercado (vía fondos indexados o ETF) manteniendo misma exposición en cuanto a pesos. A nivel de Asset Allocation se mantuvo durante todo el semestre la infrponderación en Renta Variable. Además, se eliminó la posición

mantenida en divisa USD dado el mayor riesgo de depreciación del dólar frente al Euro en la situación actual. El nivel de cash se mantuvo constante en un 4% aproximadamente durante todo el semestre. El vértice de c/c y Alternativos actualmente tiene el

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

conllevando incremento de las tirs lo que nos benefició ya que la cartera estuvo sesgada al tramo corto de ésta durante buena parte del semestre. Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso mantenido junto con la selección de los fondos hizo que se aportara en este vértice. El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de baja volatilidad Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración: 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 3,03% en el semestre y una duración menor a dos años. El vértice RF High Yield también funcionó mejor que su benchmark

principalmente por la mayor calidad crediticia y menor duración que mantuvimos a través de entre otros el fondo M&G Floating Rate Notes vendido a finales de Abril. La infrponderación mantenida en Renta Variable desde inicio del semestre

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

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

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

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

#### c) Índice de referencia

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

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

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

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

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

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

beneficiados por su mayor proporción en renta variable.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el período

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

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

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

En cuanto a RF Emergente se eliminó la exposición mantenida en el fondo Eurizon Bond Aggregate.

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

### b) Operativa de préstamo de valores

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

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

Enero 2023:

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 17,57% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 13,36% 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:

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

Marzo 2023:

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

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

Abril 2023:

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

Mayo 2023:

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

Junio 2023:

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

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

#### **d) Otra Información sobre inversiones**

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo. No existen inversiones que pueden 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) EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

N/A

#### **b) RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

Respecto al riesgo asumido por el fondo, comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad, aunque 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 5,41% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 11,50%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,00%.

#### **c) EJERCICIO DE DERECHOS 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.

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

