

Ginvest GPS FI

Nº registro CNMV: 5307

Informe semestral del primer semestre del 2023

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

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

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

Dirección: CL. CERVERI, 16, 1 PLANTA 17001 - GIRONA
Correo Electrónico: info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Ginvest GPS Long Term

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 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%. 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	2141142.66	1955043
Nº de Participes	504	477
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 de periodo (EUR)	Valor liquidativo mínimo	Valor liquidativo máximo
Periodo del informe	25715	12.0099	0	0
2022	20949	10.7153	0	0
2021	26535	14.1206	0	0
2020	17457	12.9112	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	0.84	0.63	0.84	2.27
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	12.08	4.75	7.00	3.21	-4.10	-24.12	9.37	18.19	0.00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1.10	25/04/2023	-1.34	10/03/2023	-7.30	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1.49	02/06/2023	1.55	02/02/2023	6.04	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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	9.62	9.62	10.97	16.47	14.99	15.52	9.46	20.32	
Ibex-35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
Letra Tesoro 1 año	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0.00	0.00	0.00	9.31	9.35	9.31	9.18	10.24	0.00

iShares MSCI World Eur Hedged

(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)

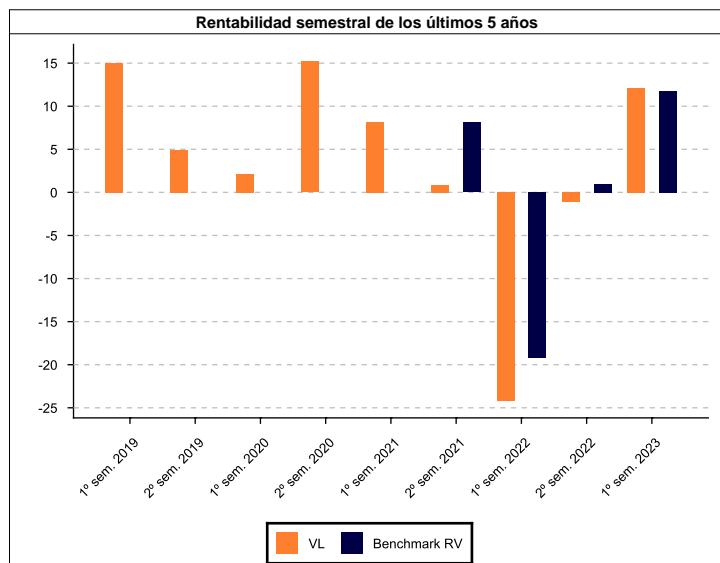
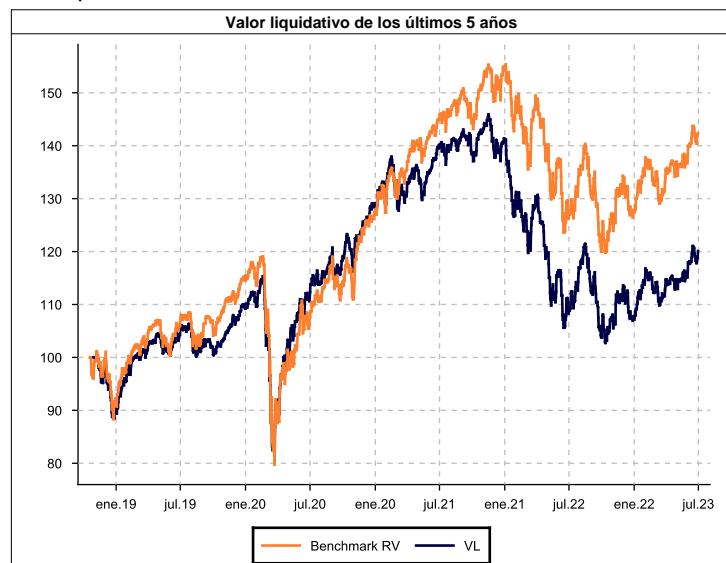
	Acumulado	Trimestral				Anual			
		Último Trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0.73	0.34	0.39	0.33	0.55	1.73	1.80	1.63	1.08



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			
Total fondos	118449	1356	5.28

* 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	22101	85.95	19661	93.85
* Cartera interior	0	0.00	0	0.00
* Cartera exterior	22101	85.95	19661	93.85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0.00	0	0.00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0.00	0	0.00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3526	13.71	1154	5.51
(+/-) RESTO	88	0.34	134	0.64
TOTAL PATRIMONIO	25715	100.00	20949	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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20949	21225	20949	0.00
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8.86	-0.53	8.86	138.34
- Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
± Rendimientos netos	11.09	-0.73	11.09	-140.92
(+) Rendimientos de gestión	11.76	-0.18	11.76	-145.17
+ Intereses	0.11	0.00	0.11	656.25
+ Dividendos	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0.26	0.48	-0.26	-93.22
± Resultado en IIC (realizados o no)	11.92	-0.72	11.92	-154.32
± Otros resultados	-0.00	0.06	-0.00	-98.23
± Otros rendimientos	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos repercutidos	-0.67	-0.56	-0.67	-37.97
- Comisión de gestión	-0.50	-0.50	-0.50	-48.04
- Comisión de depositario	-0.04	-0.04	-0.04	-48.04
- Gastos por servicios exteriores	-0.01	-0.01	-0.01	-51.09
- Otros gastos de gestión corriente	-0.00	-0.00	-0.00	-48.02
- Otros gastos repercutidos	-0.13	-0.01	-0.13	245.92
(+) Ingresos	0.00	0.02	0.00	-78.75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Comisiones retrocedidas	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Otros ingresos	0.00	0.01	0.00	-78.75
± Revalorización inmuebles	0.00	0.00	0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25715	20949	25715	0.00

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	%
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.000	11,67	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.001	11,67	0	0,00
Spain Government Bond	3.000	11,67	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	2.000	7,78	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.001	11,67	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.280	12,76	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.300	12,83	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.300	12,83	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.301	12,84	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	3.300	12,83	0	0,00
Total RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR Pública menos de 1 año	30.485	118,55	0	0,00
Total RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR	30.485	118,55	0	0,00
Total RENTA FIJA EXTERIOR	30.485	118,55	0	0,00
Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	0	0,00	721	3,44
Comgest Growth Japan I EUR CAP	0	0,00	596	2,84
Seilern Europa EUR U I	0	0,00	304	1,45
Candriam Equities L Australia Class I AUD Cap	0	0,00	481	2,30
Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	0	0,00	562	2,68
Vietnam Equity (UCITS) A USD	0	0,00	420	2,01
BL-Equities Dividend BI EUR Acc	0	0,00	1.037	4,95
Fidelity America Fund Y USD CAP	0	0,00	709	3,38
Alger Small Cap Focus Fund Class I US	0	0,00	568	2,71
Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	0	0,00	432	2,06
ISHARES (IRLANDA)	1.066	4,15	972	4,64
ETF DBXTRACKERS (IE)	4.787	18,62	0	0,00
2774681IEUSD	982	3,82	3.054	14,58
5255741IEUSD	959	3,73	526	2,51
2860960IEUSD	954	3,71	749	3,57
1836998IEEUR	710	2,76	278	1,33
PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	585	2,27	0	0,00
FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	1.416	5,51	1.964	9,38
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	3.024	11,76	1.080	5,15
AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	2.092	8,14	0	0,00
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	4.583	17,82	4.203	20,06

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.

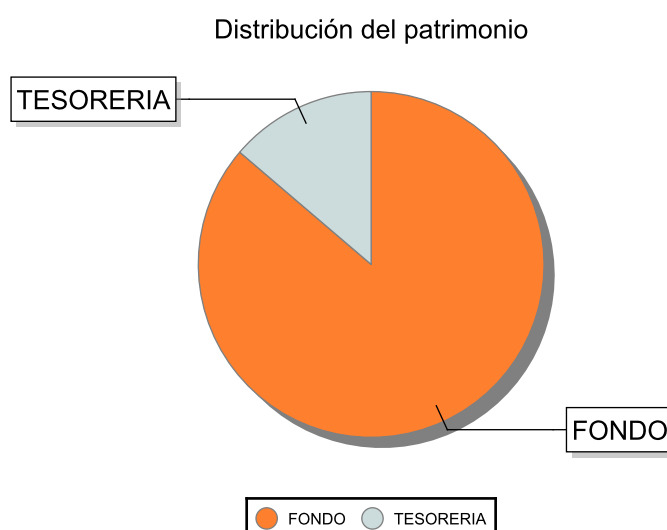
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I	0	0,00	479	2,29
1075396LUEUR	959	3,73	563	2,69
Total IIC EXTERIOR	22.117	86,02	19.697	94,02
Total IIC EXTERIOR	22.117	86,02	19.697	94,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.601	204,57	19.697	94,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.601	204,57	19.697	94,02

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	7.146	Objetivo Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		7.146	
Total OBLIGACIONES		7.146	
TOTAL		7.146	

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

4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
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. Participes 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 Long Term Selection tuvo una rentabilidad del 12,08% en el semestre y las principales decisiones fueron: A nivel de selección 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 infraponderación 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 14% aproximadamente

durante todo el semestre. La infraponderación mantenida en Renta Variable desde inicio del semestre no aportó. Se empezó el semestre a niveles cercanos al 94% para ir rebajando la exposición acabando el período en un 85,5%. 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 período 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 85,50% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: un 37,48% en la gama de indexados de Amundi vía tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets, un 18,48% en la gestora

Xtrackers a través de su fondo X MSCI Usa y un 5,54% en la gestora Fidelity con el fondo Fidelity Asia Pacific Opportunities. 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 12,05% frente al 11,74% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 100% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return.

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

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

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

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

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

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

Añadir que durante el semestre en Renta Variable se van sustituyendo algunos fondos de gestión activa por fondos de gestión pasiva o ETF buscando 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 32,69% sobre patrimonio en futuros del FUTURO|EUR/USD|125000|. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 0,8% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del LONG TERM SELECTION.

Febrero 2023:

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

Marzo 2023:

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

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

Abril 2023:

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

Mayo 2023:

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

Junio 2023:

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

d) Otra Información sobre inversiones

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

3. 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 9,62% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 19,59%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,00%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS 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 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.