

Ginvest GPS FI

Nº registro CNMV: 5307

Informe semestral del segundo semestre del 2023

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: BANCO INVERDIS
Auditor: CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

Grupo Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.
Grupo Depositario: BANCA MARCH
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	2224765.14	2141142.66
Nº de Participes	534	504
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	27621	12.4153	11.054	12.4336
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						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0.95	0.00	0.95	1.0	0.00	1.0	Patrimonio	

Comisión de depositario						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
		0.08			0.08	Mixta	Al fondo

Rotación / Rentabilidad

Descripción	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0.1	0.84	0.94	2.27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0.00	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	14.85	7.69	-4.01	4.75	7.00	-24.12	9.37	18.19	0.00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1.52	21/09/2023	-1.52	21/09/2023	-7.30	
Rentabilidad máxima (%)	1.84	02/11/2023	1.84	02/11/2023	6.04	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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	9.82	9.36	9.32	9.62	10.97	15.52	9.46	20.32	0.00
Ibex-35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
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)	4.62	9.31	9.18	0.00	0.00	9.31	9.18	10.24	0.00

iShares MSCI World Eur Hedged 10.80, 9.07, 11.33, 11.59, 11.59, 18.81, 10.81

(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)

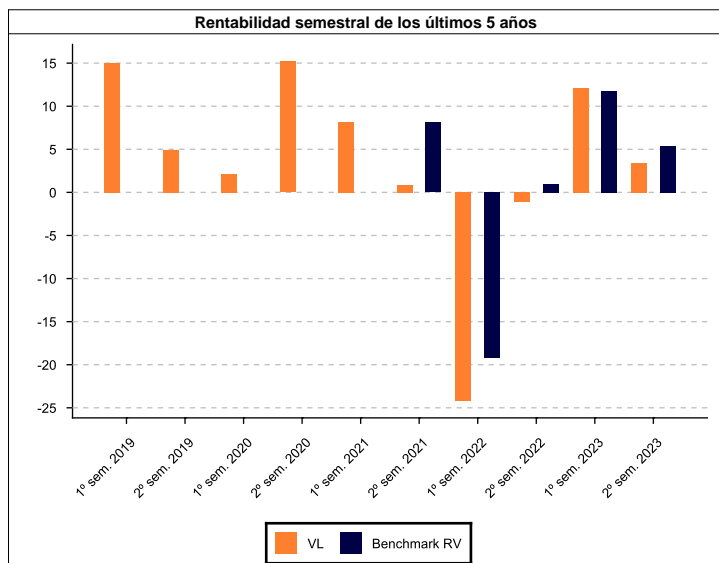
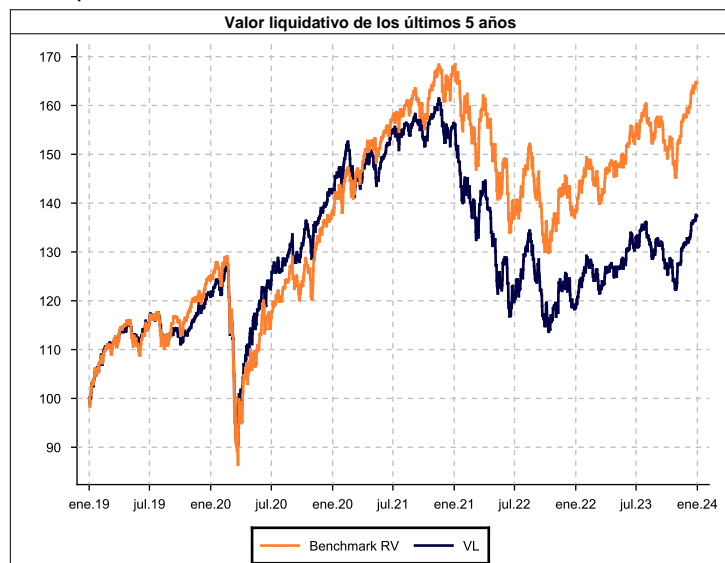
	Acumulado	Trimestral				Anual			
		Último Trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1.42	0.35	0.34	0.34	0.39	1.73	1.80	1.63	1.08



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	80788	649	14.85
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16013	209	12.20
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	26039	534	14.85
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	122841	1392	11.50

* 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 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	27303	98.85	22101	85.95
* Cartera interior	2450	8.87	0	0.00
* Cartera exterior	24852	89.98	22101	85.95
* Intereses de la cartera de inversión	1	0.00	0	0.00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0.00	0	0.00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	260	0.94	3526	13.71
(+/-) RESTO	59	0.21	88	0.34
TOTAL PATRIMONIO	27621	100.00	25715	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)	25715	20949	20949	0.00
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3.79	8.86	12.43	-53.39
- Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
± Rendimientos netos	3.53	11.09	14.30	-65.29
(+) Rendimientos de gestión	4.13	11.76	15.56	-61.74
+ Intereses	0.18	0.11	0.29	74.58
+ Dividendos	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0.14	-0.26	-0.40	-40.13
± Resultado en IIC (realizados o no)	4.09	11.92	15.67	-62.55
± Otros resultados	0.00	-0.00	-0.00	-107.83
± Otros rendimientos	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos repercutidos	-0.60	-0.67	-1.26	-3.31
- Comisión de gestión	-0.50	-0.50	-1.00	10.76
- Comisión de depositario	-0.04	-0.04	-0.08	10.87
- Gastos por servicios exteriores	-0.01	-0.01	-0.01	22.49
- Otros gastos de gestión corriente	-0.00	-0.00	-0.00	10.74
- Otros gastos repercutidos	-0.04	-0.13	-0.17	-63.19
(+) Ingresos	0.00	0.00	0.00	-100.00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Comisiones retrocedidas	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Otros ingresos	0.00	0.00	0.00	-100.00
± Revalorización inmuebles	0.00	0.00	0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27621	25715	27621	0.00

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

3. Inversiones financieras

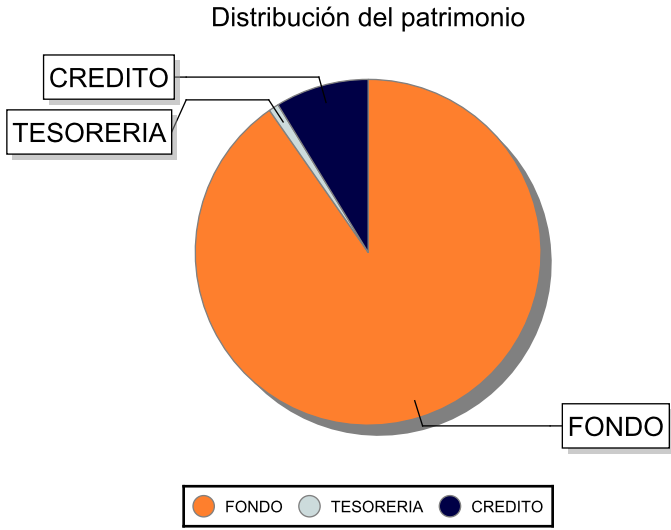
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESTADO DE ESPAÑA	2.450	8,87	0	0,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	0	0,00	3.300	12,83
Total RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMP. DE ACTIVOS INTERIOR	2.450	8,87	3.300	12,83
Total RENTA FIJA INTERIOR	2.450	8,87	3.300	12,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.450	8,87	3.300	12,83
SPAIN LETRAS DEL TESORO	0	0,00	3.001	11,67
Spain Government Bond	0	0,00	3.000	11,67
SPAIN LETRAS DEL TESORO	0	0,00	3.301	12,84
Total RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR Pública menos de 1 año	0	0,00	9.302	36,18
Total RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR	0	0,00	9.302	36,18
Total RENTA FIJA EXTERIOR	0	0,00	9.302	36,18
5255741IEUSD	0	0,00	959	3,73
FF AMERICA FUND	818	2,96	0	0,00
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	4.992	18,07	4.583	17,82
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	3.358	12,16	3.024	11,76
FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	1.611	5,83	1.416	5,51
ETF DBXTRACKERS (IE)	5.337	19,32	4.787	18,62
1836998IEEUR	864	3,13	710	2,76
ETF SPDR (IE)	267	0,97	0	0,00
ISHARES (IRLANDA)	1.117	4,04	1.066	4,15
PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	1.003	3,63	585	2,27
1075396LUEUR	886	3,21	959	3,73
2860960IEUSD	1.184	4,29	954	3,71
AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	2.333	8,45	2.092	8,14
2774681IEUSD	1.125	4,07	982	3,82
Total IIC EXTERIOR	24.895	90,13	22.117	86,02
Total IIC EXTERIOR	24.895	90,13	22.117	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.895	90,13	31.419	122,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.345	99,00	34.719	135,03

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 ECH4	C/ Opc. CALL FUTURO ECH4	15.343	Objetivo Inversión
Total Subyacente Renta Variable		15.343	
Total OBLIGACIONES		15.343	
TOTAL		15.343	

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

El segundo semestre del 2023 estuvo dominado en un principio por la incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés y su afectación a la economía después de las significativas subidas tanto en Europa como en EEUU que hubo el año anterior.

Una inflación más persistente y un mercado laboral en máximos en EEUU y en menor medida en Europa, continuaron abogando por mantener una política monetaria restrictiva que hizo temer por el crecimiento económico.

Además, una inestabilidad geopolítica creciente con el conflicto bélico en Ucrania, la guerra comercial EEUU-China, los recortes de producción de la OPEP y posteriormente el conflicto israelí y sus derivaciones, tampoco ayudaron.

Sin embargo, en el último trimestre del año, la publicación de unos datos de inflación mejores de lo esperado y unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal norteamericana más complacientes hicieron aumentar las expectativas de recortes de tipos de interés ya para principios del 2024 y alejaron la perspectiva de un aterrizaje brusco de la economía.

Todo ello se tradujo en los mercados financieros con un comportamiento irregular de los activos financieros hasta el último trimestre del año cuando el optimismo por la posibilidad de bajada de tipos de interés y de un aterrizaje suave de la economía comportaron subidas en casi todos los activos.

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

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

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

En cuanto a la Renta Fija, los tipos de interés altos fijados por los Bancos Centrales ofrecieron ya de entrada una buena rentabilidad a los tramos cortos de duración. En el último trimestre la noticia de posibles bajadas de tipos de interés conllevó también ganancias en los tramos más largos de duración por lo que la deuda gubernamental acabó el semestre con una subida del 2,6% de rentabilidad y la deuda corporativa del 4,67%.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Las principales decisiones tomadas fueron:

Se empezó a construir posición en pequeñas compañías ante el escenario de soft landing que se plantea para la economía americana. Por otro lado, se decide reducir parte del sesgo en el sector tecnología consolidando ganancias para incrementarlo en aquellos sectores más beneficiados por las políticas fiscales adoptadas en EEUU.

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

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

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

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aportó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 90% aproximadamente.

En cuanto a selección destacar que se aportó significativamente gracias al peso mantenido en fondos beneficiados por el poder de fijación de precios o por estar invertidos en sectores con crecimiento estructural como serían la digitalización o Inteligencia Artificial. El fondo que más aportó en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 11,40% de rentabilidad. El que menos aportó fue el fondo de energías renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -9,06% principalmente afectado por las menores perspectivas de crecimiento del sector solar.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 89,79% y las posiciones más significativas a 31 de Diciembre son: un 38,52% en la gama de indexados de Amundi vía tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets, un 19,25% en la gestora Xtrackers a través de su fondo X MSCI Usa y un 5,81% 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 2,05% frente al -6,04%89.79 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 23,26% en el período siendo al final del trimestre 11.819.449,29 EUR. El número de partícipes aumentó un 63,72% siendo un total de 167 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un 2,05% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 6,0372% y la mínima -7,3037%.

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

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

La rentabilidad obtenida por el fondo 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:

A finales del tercer trimestre se decide incrementar el peso en el vértice de Renta Variable hasta la neutralidad dados los datos macroeconómicos mixtos publicados en EEUU. Además, y en vista de un soft landing de la economía americana se empezó a construir posición en pequeñas compañías vía la ETF Spdr Rusell 200 ya que, en este escenario se verían beneficiadas.

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

No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

Si existe operativa de préstamo de valores en la IIC a través de repos a un día.

No existe operativa 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:

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

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

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

Febrero 2023:

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

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

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

Marzo 2023:

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

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

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

Abril 2023:

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

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

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

Mayo 2023:

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

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

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

Junio 2023:

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

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

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

Julio 2023:

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

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

Agosto 2023:

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

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

Septiembre 2023:

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

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

Octubre 2023:

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

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

Noviembre 2023:

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

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

Diciembre 2023:

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

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

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

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

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

5.EJERCICIO DE DERECHOS 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

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

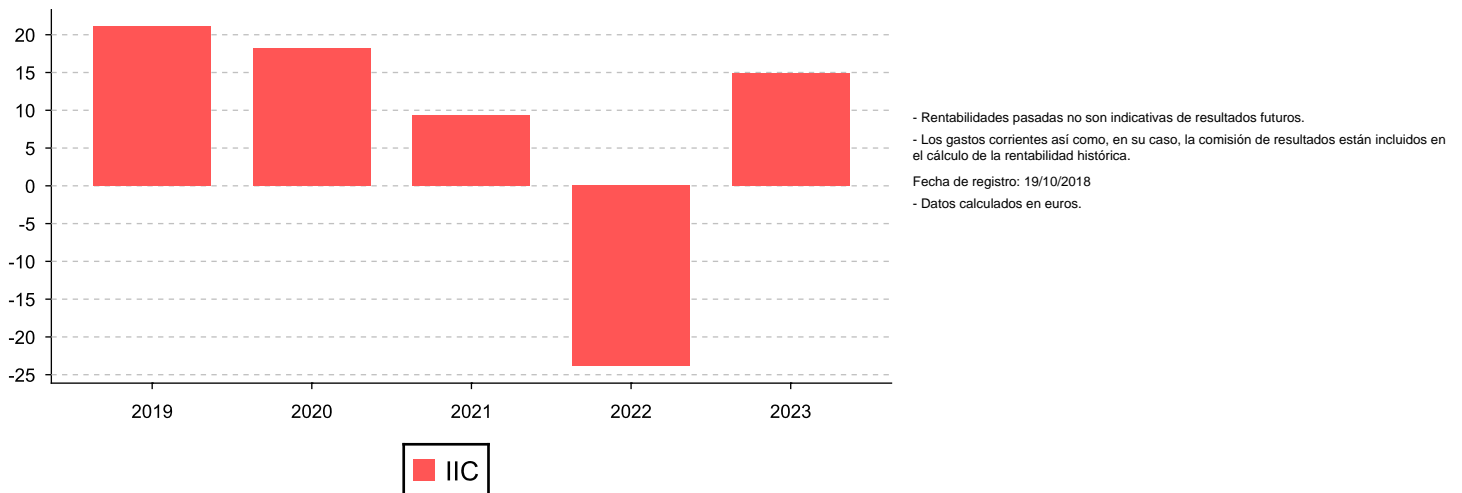
La situación geopolítica ha empeorado con la continuación de la guerra de Ucrania, la escalada de violencia en Oriente Medio y las ocupadas agendas políticas con elecciones presidenciales en medio mundo que se perfilan como fuentes de volatilidad adicional.

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

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

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se 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.

Anexo 10: Gráfico de rentabilidad histórica



* En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

10. Detalles de inversiones financieras

No aplicable.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Valoración del Puesto

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

Estructura Salarial

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

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

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

Consistencia Externa

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

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

- La valoración de los responsables de las áreas a los cuales reportan y en última instancia la evaluación del Director General.
- Promociones realizadas. Una promoción consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquía, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneración.
- Cambio de función en el mismo nivel: Éstos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneración fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al mérito por el cual se ha producido el cambio.

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

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

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

El proceso de determinación de objetivos cualitativos se realizará en el mes de enero siguiente a la finalización del período de referencia. Los objetivos cuantitativos se establecerán una vez esté determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del último ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluación y consideración de los siguientes indicadores:

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

La remuneración variable, estará compuesta por los siguientes elementos:

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

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

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

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

La plantilla activa a 31/12/2023 de Ginvest Asset Management, SA, SGIIC se compone de 16 empleados. El conjunto de la remuneración fija ha ascendido a 801.010,03 EUR, de los cuales 355.000,00

corresponde a 3 altos directivos y 446.010,03 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2023 no se han generado retribuciones variables. El importe agregado de la remuneración fija cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 115.699,98 EUR y corresponde a 2 empleados de la Sociedad hasta el 31/12/2023 más 1 empleado que a 31/06/2023 cambió de departamento y funciones.