

GINVEST GPS, FI
Nº Registro CNMV: 5307

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo **Depositorio:** BANCA MARCH

Rating Depositorio: ND

Fondo por compartimentos: SI

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, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Cerverí 16, 1ª planta. 17001 Girona

Correo Electrónico

info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BALANCED SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: 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. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,11	0,62	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.157.670,21	3.076.023,25
Nº de Partícipes	316	300
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.486	11,5546
2021	37.707	12,2583
2020	30.567	11,6952
2019	21.429	10,5478

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,74	-5,74	1,02	-0,33	3,12	4,81	10,88	11,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	03-02-2022	-1,31	03-02-2022	-4,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	09-03-2022	1,42	09-03-2022	2,80	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,19	9,19	5,13	4,28	4,14	5,09	10,84	4,37	
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Benchmark Multiactivo Mixto Flexible			5,82	7,50	5,15	5,95		15,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,79	6,91	5,72	6,79	6,38	4,29	

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

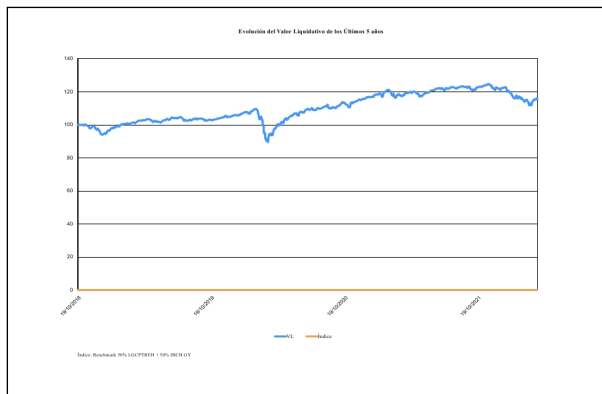
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,40	0,25	0,43	1,64	1,52	1,37	1,08

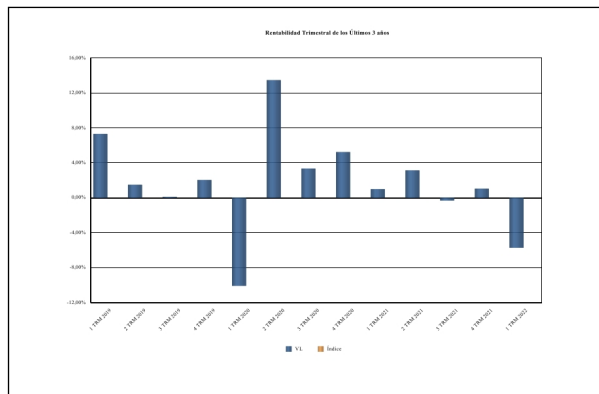
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	1.781	16	-2,32
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.776	251	-4,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	53.433	504	-6,15
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.828	431	-8,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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	116.818	1.202	-5,99

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.940	95,76	34.394	91,21
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	34.940	95,76	34.394	91,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.233	3,38	3.419	9,07
(+/-) RESTO	312	0,86	-106	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	36.486	100,00 %	37.707	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.707	35.713	37.707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,62	4,52	2,62	-41,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,98	0,97	-5,98	-715,43
(+) Rendimientos de gestión	-5,69	1,35	-5,69	-521,26
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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)	-0,53	-0,30	-0,53	77,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,18	1,65	-5,18	-414,85
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	54,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,38	-0,29	-23,42
- Comisión de gestión	-0,25	-0,34	-0,25	-27,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	14,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,86
+ 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	0,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.486	37.707	36.486	

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

3. Inversiones financieras

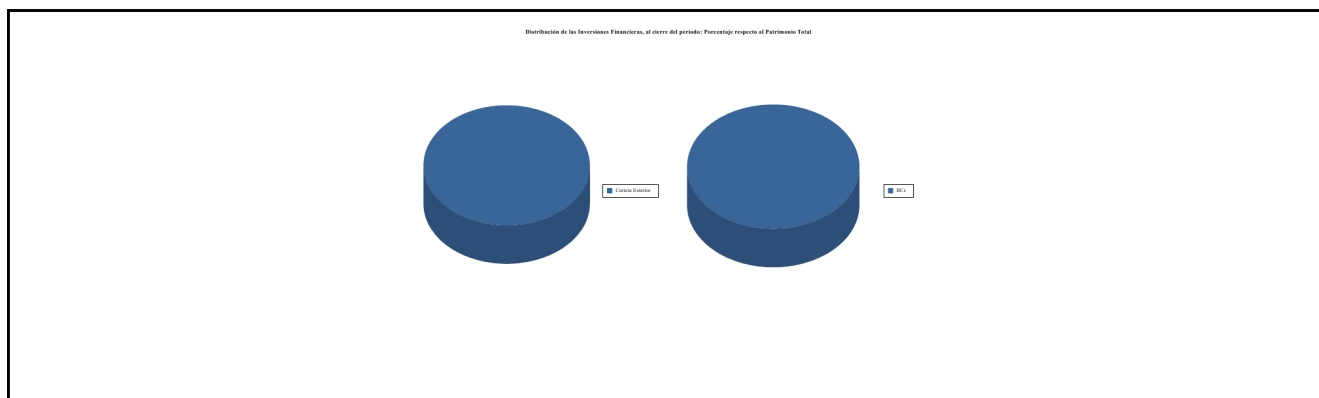
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	35.000	95,92	34.366	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.000	95,92	34.366	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.000	95,92	34.366	91,15

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	7.519	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7519	
TOTAL OBLIGACIONES		7519	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

GINVEST GPS BALANCED SELECTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Ha sido un primer trimestre muy complicado.

En Enero la inflación, las tensiones geopolíticas en Ucrania y las expectativas de subidas de tipos de interés conllevaron incrementos de volatilidad en los mercados lo que derivó en:

-Rotación significativa hacia compañías cíclicas y valor, las más beneficiadas en este entorno. Destacar los sectores financieros y energía.

-Caída por valoración de aquellas compañías con mayores tasas de crecimiento esperado en el futuro al ajustar este crecimiento a valor presente.

-La perspectiva de que el efectivo pronto ofrecerá algún rendimiento, podría llevar a una reducción en la compra de deuda pública de alta duración lo que podría aumentar más los rendimientos del Tesoro de EEUU.

-El mercado de Renta Fija también cayó ya que los bonos brindan menos protección a las carteras en tipos de inflación.

-Apreciación del dólar ante el incremento de tipos.

Sólo los datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico fueron positivos, destacando el alto crecimiento del empleo en EEUU y signos en China de una política más laxa y expansiva después de los problemas en el sector inmobiliario y las nuevas regulaciones anunciadas.

En Febrero se incrementó la incertidumbre como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania. Esta incertidumbre conllevó alta volatilidad traducida en:

-Caídas en los mercados de Renta Variable.

-Ligera subida en los mercados de Renta Fija, activo refugio por excelencia.

-Compras de divisas refugio como el dólar, yen o franco suizo.

-Subidas en oro, materias primas, petróleo y energía.

Y en Marzo tuvimos:

-La primera subida de tipos de interés de 25 pb en EEUU y que deberemos ir siguiendo.

-El cierre de la provincia de Shenzhen y Shanghai en China por un brote de Covid que comportará más disrupción en la oferta e incremento en costes de producción.

Sin embargo, a final del trimestre aún con la inestabilidad e incertidumbre que todo lo anterior comporta, las bolsas en global volvieron a los niveles previos a la guerra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection se mantuvo con pocos cambios durante todo el período. A nivel de selección se sustituyó un fondo de salud asiático por un fondo de India donde vemos más potencial. Además, en el último mes del trimestre y ante las mayores expectativas de inflación e inestabilidad actual se entró en un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera. A nivel de Asset Allocation se redujo el porcentaje mantenido en cash y también el porcentaje en Renta Variable hasta mínimo permitido. Añadir que como consecuencia de los cambios en el MSCI AC World (nuestro benchmark interno para la renta variable) con la expulsión de Rusia, los pesos de los cuatro vértices en el benchmark se modificaron acorde a ésta y con ello también los pesos en nuestra cartera estratégica.

Durante todo el trimestre el nivel de cash se redujo pasando del 9% al 4% aproximadamente.

En cuanto a Renta Fija, en líneas generales el peso en el sentimiento inversor del incremento de la inflación esperada en EEUU que está conllevando incremento de las tires nos benefició ya que la cartera está sesgada al tramo corto de ésta. La guerra tampoco conllevó una sustancial huida hacia activos refugio en Renta Fija.

Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso contra benchmark ayudó, no así la selección de los fondos que hizo que, en relativo la rentabilidad fuera algo inferior.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió con creces: el benchmark en absoluto tuvo una caída de -7,06%, en cambio el fondo de la cartera que más cayó fue el Nordea Euro Covered Bond en un -3,94%. Por el contrario, el fondo Nordea Low Duration tuvo una bajada en absoluto de sólo un -0,25%.

El vértice RF High Yield también funcionó mejor a su benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia que mantenemos versus benchmark. En este vértice el fondo M&G Floating Rate Notes tuvo el mejor rendimiento con un -1,02%.

El vértice de RF Emergente funcionó muy bien durante el período. Añadir que al estar en divisa ésta incrementó la rentabilidad versus benchmark RF Emergente. El fondo aportó un -7,34% en absoluto frente un -10,20% del benchmark. De esta diferencia del 2,86 un 0,77% fue debida al fondo en sí y un 2,10% a la divisa.

Se mantuvo un 6% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. En este caso restó un -1,89% en absoluto en el periodo.

La infraponderación mantenida en Renta Variable al inicio del trimestre se incrementó ante la incipiente alza de los tipos a largo americanos y las consecuencias de la guerra tanto en el corto como en el largo plazo. Actualmente se encuentra en el 47%.

En cuanto a selección destacar que el equilibrio entre growth y value/cíclico del vértice de RV Europeo nos funcionó correctamente destacando la subida en absoluto del fondo Magallanes Value European Fund del 4,19%. En el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera nos perjudicó, pero quedó amortiguado por el incremento de peso en fondos cíclicos/valor que se hizo a mediados de trimestre. Los fondos que aportaron más fueron Fidelity America con un 9,37% y Dodge&Cox US con un 2,94% siendo el Baillie Gifford North America con un -23,68% el que más bajó en el periodo.

El vértice de RV Japón este trimestre nos continuó restando ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron. Ello es debido a no tener mineras en las carteras, el único sector que subió este trimestre exponencialmente.

El vértice de RV Emergente también nos restó principalmente por el peso en India, país más penalizado por el incremento significativo del petróleo como consecuencia de la guerra y del que importa un 80% de su consumo. Vietnam fue el único fondo en acabar el trimestre en positivo: un 1,74%.

La exposición neta a dólar en el trimestre se mantuvo durante el periodo estable en un 20% lo que aportó a la cartera ya

que la divisa se apreció en absoluto contra el euro en un 2,66%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 95,71% y las posiciones más significativas a 31 de Marzo son: un 9,84% en la gestora Seilern vía los fondos Americano y Europeo respectivamente, un 8,5% en Goldman Sachs a través del fondo GS Growth Emerging Corporate bond y el fondo Goldman Sachs US Core Equity, un 7,02% en Nordea a través de sus fondos Nordea European Covered Bond y Nordea Low Duration European Covered y 6,51% en la gestora Fidelity a través de dos de sus fondos: Fidelity America y 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 negativa siendo del -5,74,% frente al -5,97% 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 decreció un -3,24% en el período, siendo al final del trimestre 36.485.534,65 EUR. El número de partícipes aumentó un 5,33% siendo un total de 316 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -5,74% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de 0,04% y la mínima -8,95%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,40% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,25% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue 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 menor proporción en renta variable.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre se realizaron los siguientes cambios:

En Febrero se incrementó la posición de aquellos fondos más beneficiados por el corto plazo para reducir aquellos con duraciones largas o de crecimiento.

Posteriormente, durante el mes de Marzo se redujo la exposición a RV Europa por ser la más afectada por la guerra en Ucrania. Además, se redujo el nivel de cash mantenido en la cartera hasta niveles del 4%.

Añadir que ante el cambio de composición de nuestro índice de referencia para la Renta Variable (MSCI AC World) por la expulsión de Rusia de éste, los pesos de los vértices en nuestra cartera de Renta Variable se adaptan a estas modificaciones.

En cuanto a cambios en la selección, hubo pocos cambios:

-Se vendió la posición en el Bellevue Asia HealthCare para entrar en el Ashoka India donde vemos más potencial.

-En Alternativos se decidió dar entrada a un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera ante la inestabilidad actual vía la compra del fondo DNCA Alpha Bonds.

No se realizaron más cambios durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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

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

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

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

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 14,86% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 43,48% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Febrero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 15,15% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 47.51% sobre el patrimonio.

Marzo 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 16,50% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD. Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 44,07% 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 5,97% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 9,05%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4,80%.

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 de crecimiento moderado con una política monetaria que priorizará mantener a raya la inflación y unos fundamentales que seguirán impulsando los rendimientos.

Sin embargo, la guerra ha traído subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que se están traduciendo, en disrupción en la oferta de algunas materias primas y aceleración de la inflación, con el consiguiente efecto que puede tener en el crecimiento, al reducir la renta disponible de las familias e incrementar los costes de las empresas.

Siendo Europa el área más afectada.

Todo ello afectará a las políticas monetarias a aplicar por parte de los Bancos Centrales donde además de la inflación deberán tener en cuenta un crecimiento más débil.

Sin embargo, deberemos esperar a que la situación se estabilice para poder ver cuáles son las consecuencias reales. Hasta entonces la volatilidad e incertidumbre continuarán.

En estos momentos es cuando debemos recordar que la volatilidad es intrínseca a cualquier inversión y que ésta genera rentabilidad en el largo plazo.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6213831116 - IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	EUR	288	0,79	1.569	4,16
FI4000233242 - IIC Evli short corporate bond ib	EUR	1.678	4,60	1.741	4,62
FR0010758771 - IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	1.452	3,98	1.115	2,96
FR0013202140 - IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	1.108	3,04	1.152	3,06
IE00B1ZBRP88 - IIC Stryx America Fund I USD APP	USD	2.565	7,03	1.146	3,04
IE00B42Z5J44 - IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	924	2,53	841	2,23
IE00B520HN47 - IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	618	1,69	917	2,43
IE00B8HW2209 - IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	528	1,45	546	1,45
IE00BD5HPH84 - IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	513	1,41	993	2,63
IE00BDCJYP85 - IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	1.746	4,79	1.427	3,78
IE00BFYV9N97 - IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	647	1,77	843	2,24
IE00BH3N4915 - IIC Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	522	1,43	0	0,00
IE00BKM3XV86 - IIC Seilern Europa EUR U I	EUR	1.031	2,83	797	2,11
IE00BYXHR262 - IIC Muznich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	1.197	3,28	840	2,23
IE00BZ0X9T58 - IIC Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	229	0,63	626	1,66
IE00BZ0X9Z19 - IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	434	1,19	829	2,20
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	1.475	4,04	1.156	3,07
LU0318939179 - IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	653	1,79	1.141	3,03
LU0345362361 - IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	1.725	4,73	1.126	2,99
LU0360484686 - IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	1.088	2,98	1.008	2,67
LU0439765594 - IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	1.102	3,02	1.054	2,79
LU0539144625 - IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	1.380	3,78	1.435	3,80
LU0622306065 - IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	585	1,60	592	1,57
LU0828818087 - IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	EUR	1.036	2,84	1.075	2,85
LU1170327958 - IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	1.125	3,08	1.540	4,08
LU1280280568 - IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	2.520	6,91	1.115	2,96
LU1308309514 - IIC Mirabaud Global Short Duration Term Credit Fun	EUR	845	2,31	878	2,33
LU1330191385 - IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	EUR	412	1,13	549	1,46
LU1331789617 - IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	846	2,32	863	2,29
LU1339879915 - IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	622	1,70	679	1,80
LU1587984680 - IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	0	0,00	1.109	2,94
LU1694214633 - IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	1.183	3,24	1.230	3,26
LU1694789378 - IIC DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	727	1,99	0	0,00
LU1797812986 - IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	1.461	4,00	1.136	3,01
LU1819479939 - IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	512	1,40	573	1,52
LU2240057252 - IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	EUR	225	0,62	726	1,93
TOTAL IIC		35.000	95,92	34.366	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.000	95,92	34.366	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.000	95,92	34.366	91,15

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CONSERVATIVE SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 - Vola entre 3% - 5%

Descripción general

Política de inversión: 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 15%-25% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 20%) 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 30%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,08	0,27	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.572.679,00	3.509.267,42
Nº de Partícipes	252	248
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.017	10,3610
2021	37.880	10,7943
2020	29.477	10,6443
2019	18.557	10,2261

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,01	-4,01	0,14	-0,11	1,17	1,41	4,09	6,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	03-02-2022	-0,67	03-02-2022	-2,35	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	09-03-2022	0,50	09-03-2022	0,92	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,94	3,94	2,17	1,83	1,84	2,23	5,63	1,90	
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Benchmark Multiactivo Mixto Renta Fija			5,01	4,96	3,36	4,85		8,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,91	4,91	5,04	5,18	3,82	5,04	4,25	2,34	

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

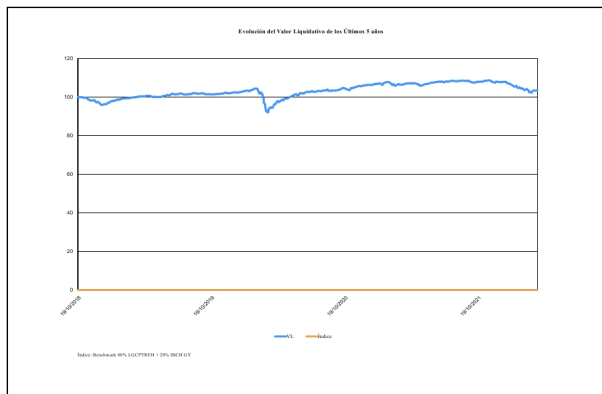
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,38	0,25	0,39	1,54	1,47	1,36	1,08

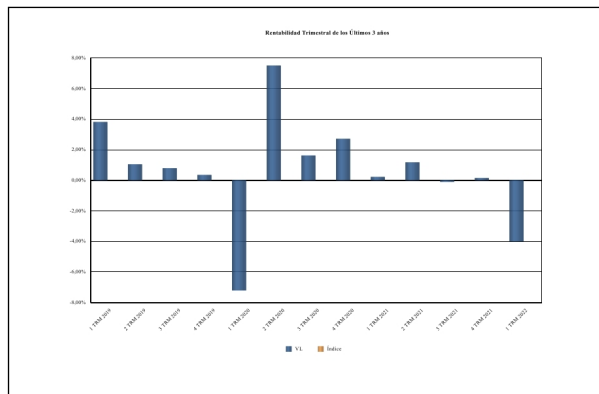
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	1.781	16	-2,32
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.776	251	-4,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	53.433	504	-6,15
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.828	431	-8,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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	116.818	1.202	-5,99

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.541	96,01	34.534	91,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	35.541	96,01	34.534	91,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.359	3,67	3.383	8,93
(+/-) RESTO	116	0,31	-37	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	37.017	100,00 %	37.880	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.880	38.351	37.880	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,72	-1,36	1,72	-220,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,07	0,14	-4,07	-3.082,59
(+) Rendimientos de gestión	-3,78	0,43	-3,78	-946,88
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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	-0,11	-0,26	117,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,53	0,54	-3,53	-729,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	87,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	-6,13
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	-10,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	81,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5,62
+ 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	5,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.017	37.880	37.017	

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

3. Inversiones financieras

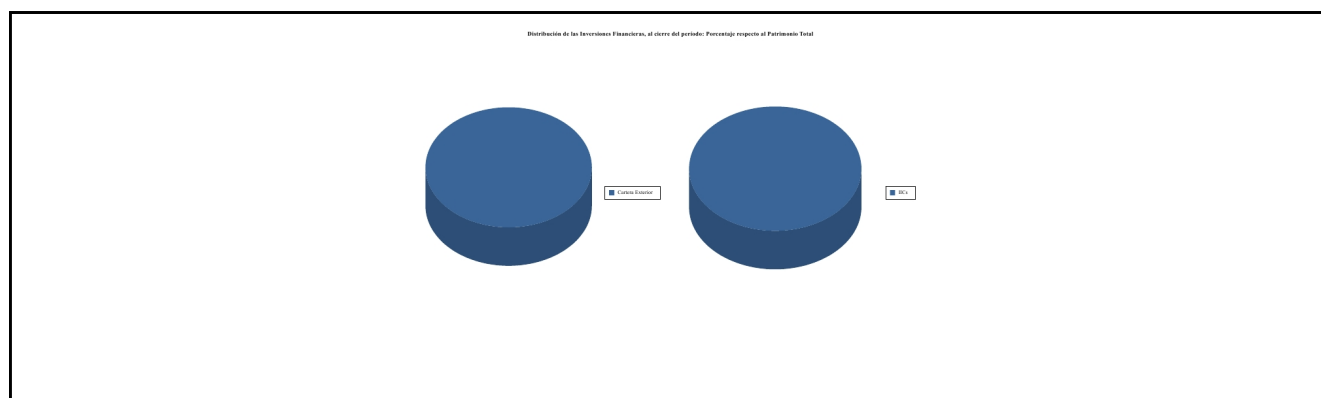
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	35.572	96,07	34.520	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.572	96,07	34.520	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.572	96,07	34.520	91,15

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	3.506	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3506	
TOTAL OBLIGACIONES		3506	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

GINVEST GPS CONSERVATIVE SELECTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Ha sido un primer trimestre muy complicado.

En Enero la inflación, las tensiones geopolíticas en Ucrania y las expectativas de subidas de tipos de interés conllevaron incrementos de volatilidad en los mercados lo que derivó en:

-Rotación significativa hacia compañías cíclicas y valor, las más beneficiadas en este entorno. Destacar los sectores financieros y energía.

-Caída por valoración de aquellas compañías con mayores tasas de crecimiento esperado en el futuro al ajustar este crecimiento a valor presente.

-La perspectiva de que el efectivo pronto ofrecerá algún rendimiento, podría llevar a una reducción en la compra de deuda pública de alta duración lo que podría aumentar más los rendimientos del Tesoro de EEUU.

-El mercado de Renta Fija también cayó ya que los bonos brindan menos protección a las carteras en tipos de inflación.

-Apreciación del dólar ante el incremento de tipos.

Sólo los datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico fueron positivos, destacando el alto crecimiento del empleo en EEUU y signos en China de una política más laxa y expansiva después de los problemas en el sector inmobiliario y las nuevas regulaciones anunciadas.

En Febrero se incrementó la incertidumbre como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania. Esta incertidumbre conllevó alta volatilidad traducida en:

-Caídas en los mercados de Renta Variable.

-Ligera subida en los mercados de Renta Fija, activo refugio por excelencia.

-Compras de divisas refugio como el dólar, yen o franco suizo.

-Subidas en oro, materias primas, petróleo y energía.

Y en Marzo tuvimos:

-La primera subida de tipos de interés de 25 pb en EEUU y que deberemos ir siguiendo.

-El cierre de la provincia de Shenzhen y Shanghai en China por un brote de Covid que comportará más disrupción en la oferta e incremento en costes de producción.

Sin embargo, a final del trimestre aún con la inestabilidad e incertidumbre que todo lo anterior comporta, las bolsas en global volvieron a los niveles previos a la guerra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection se mantuvo con pocos cambios durante todo el período. A nivel de selección se sustituyó un fondo de salud asiático por un fondo de India donde vemos más potencial. Además, en el último mes del trimestre y ante las mayores expectativas de inflación e inestabilidad actual se entró en un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera. A nivel de Asset Allocation se redujo el porcentaje mantenido en cash y también el porcentaje en Renta Variable hasta mínimo permitido. Añadir que como consecuencia de los cambios en el MSCI AC World (nuestro benchmark interno para la renta variable) con la expulsión de Rusia, los pesos de los cuatro vértices en el benchmark se modificaron acorde a ésta y con ello también los pesos en nuestra cartera estratégica.

Durante todo el trimestre el nivel de cash se redujo pasando del 9% al 4% aproximadamente.

En cuanto a Renta Fija, en líneas generales el peso en el sentimiento inversor del incremento de la inflación esperada en EEUU que está conllevando incremento de las tires nos benefició ya que la cartera está sesgada al tramo corto de ésta. La guerra tampoco conllevó una sustancial huida hacia activos refugio en Renta Fija.

Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso contra benchmark ayudó, no así la selección de los fondos que hizo que, en relativo la rentabilidad fuera algo inferior.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió con creces: el benchmark en absoluto tuvo una caída de -7,06%, en cambio el fondo de la cartera que más cayó fue el Nordea Euro Covered Bond en un -3,94%. Por el contrario, el fondo Nordea Low Duration tuvo una bajada en absoluto de sólo un -0,25%.

El vértice RF High Yield también funcionó mejor a su benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia que mantenemos versus benchmark. En este vértice el fondo M&G Floating Rate Notes tuvo el mejor rendimiento con un -1,02%.

El vértice de RF Emergente funcionó muy bien durante el período. Añadir que al estar en divisa ésta incrementó la rentabilidad versus benchmark RF Emergente. El fondo aportó un -7,34% en absoluto frente un -10,20% del benchmark. De esta diferencia del 2,86 un 0,77% fue debida al fondo en sí y un 2,10% a la divisa.

Se mantuvo un 9% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. En este caso no funcionó ya que restó un -1,89% en absoluto en el periodo. La infraponderación mantenida en Renta Variable al inicio del trimestre se incrementó ante la incipiente alza de los tipos a largo americanos y las consecuencias de la guerra tanto en el corto como en el largo plazo. Actualmente se encuentra en el 16%.

En cuanto a selección destacar que el equilibrio entre growth y value/cíclico del vértice de RV Europeo nos funcionó correctamente destacando la subida en absoluto del fondo Magallanes Value European Fund del 4,19%. En el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera nos perjudicó, pero quedó amortiguado por el incremento de peso en fondos cíclicos/valor que se hizo a mediados de trimestre. Los fondos que aportaron más fueron Fidelity America con un 9,37% y Dodge&Cox US con un 2,94% siendo el Baillie Gifford North America con un -23,68% el que más bajó en el periodo.

El vértice de RV Japón este trimestre nos continuó restando ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron. Ello es debido a no tener mineras en las carteras, el único sector que subió este trimestre exponencialmente.

El vértice de RV Emergente también nos restó principalmente por el peso en India, país más penalizado por el incremento significativo del petróleo como consecuencia de la guerra y del que importa un 80% de su consumo. Vietnam fue el único fondo en acabar el trimestre en positivo: un 1,74%.

La exposición neta a dólar en el trimestre se mantuvo durante el periodo estable en un 13% lo que aportó a la cartera ya

que la divisa se apreció en absoluto contra el euro en un 2,66%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 95,88% y las posiciones más significativas a 31 de Marzo son: un 10,00% en la gestora Evli a través de su fondo Evli Short Corporate Bond, 8,16% en Nordea vía dos fondos: Nordea European Covered Bond y Nordea Low Duration European Covered Bond y un 7,99% en Candriam AM a través del fondo Candriam Bonds Credit respectivamente.

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 -4,01% frente al -6,62% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 20% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return más un 80% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo decreció un -2,28% en el período siendo al final del trimestre 37.016.636,24 EUR. El número de partícipes creció un 1,61% siendo un total de 252 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -4,01% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de un +0,05% y la mínima de un -5,31%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,38% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,25% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos un fondo que ha obtenido una rentabilidad superior, beneficiado por su menor proporción en renta variable.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre se realizaron los siguientes cambios:

En Febrero se incrementó la posición de aquellos fondos más beneficiados por el corto plazo para reducir aquellos con duraciones largas o de crecimiento.

Posteriormente, durante el mes de Marzo se redujo la exposición a RV Europa por ser la más afectada por la guerra en Ucrania. Además, se redujo el nivel de cash mantenido en la cartera. Añadir que ante el cambio de composición de nuestro índice de referencia para la Renta Variable (MSCI AC World) por la expulsión de Rusia de éste, los pesos de los vértices en nuestra cartera de Renta Variable se adaptan a estas modificaciones.

En cuanto a cambios en la selección, hubo pocos cambios:

-Se vendió la posición en el Bellevue Asia HealthCare para entrar en el Ashoka India donde vemos más potencial.

-En Alternativos se decidió dar entrada a un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera ante la inestabilidad actual vía la compra del fondo DNCA Alpha Bonds.

No se realizaron más cambios durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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

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

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

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

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 7,33% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 49,26% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Febrero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 7,53% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 55,42% sobre el patrimonio.

Marzo 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 8,22% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 53,37% 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 2,61% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 6,87%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4,80%.

5.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 de crecimiento moderado con una política monetaria que priorizará mantener a raya la inflación y unos fundamentales que seguirán impulsando los rendimientos.

Sin embargo, la guerra ha traído subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que se están traduciendo, en disrupción en la oferta de algunas materias primas y aceleración de la inflación, con el consiguiente efecto que puede tener en el crecimiento, al reducir la renta disponible de las familias e incrementar los costes de las empresas. Siendo Europa el área más afectada.

Todo ello afectará a las políticas monetarias a aplicar por parte de los Bancos Centrales donde además de la inflación deberán tener en cuenta un crecimiento más débil.

Sin embargo, deberemos esperar a que la situación se estabilice para poder ver cuáles son las consecuencias reales. Hasta entonces la volatilidad e incertidumbre continuarán.

En estos momentos es cuando debemos recordar que la volatilidad es intrínseca a cualquier inversión y que ésta genera rentabilidad en el largo plazo.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6213831116 - IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	EUR	0	0,00	628	1,66
FI4000233242 - IIC Evli short corporate bond ib	EUR	3.711	10,03	3.798	10,03
FR0010758771 - IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	1.822	4,92	1.488	3,93
FR0013202140 - IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	1.273	3,44	1.312	3,46
IE00B42Z5J44 - IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	316	0,85	352	0,93
IE00B520HN47 - IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	248	0,67	336	0,89
IE00B8HW2209 - IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	216	0,58	188	0,50
IE00BD5HPH84 - IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	184	0,50	405	1,07
IE00BDCJYP85 - IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	2.777	7,50	2.451	6,47
IE00BF5H4Q45 - IIC Seilern Stryx America USD H C	USD	967	2,61	458	1,21
IE00BFV9N97 - IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	260	0,70	347	0,92
IE00BH3N4915 - IIC Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	189	0,51	0	0,00
IE00BKM3XV86 - IIC Seilern Europa EUR U I	EUR	388	1,05	317	0,84
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	2.852	7,70	2.919	7,71
IE00BZ0X9T58 - IIC Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	188	0,51	252	0,67
IE00BZ0X9Z19 - IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	182	0,49	337	0,89
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	2.964	8,01	2.282	6,02
LU0318939179 - IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	256	0,69	385	1,02
LU0345362361 - IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	637	1,72	454	1,20
LU0360484686 - IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	241	0,65	184	0,48
LU0439765594 - IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	387	1,04	426	1,12
LU0539144625 - IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	2.032	5,49	2.083	5,50
LU0622306065 - IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	1.007	2,72	1.026	2,71
LU0828818087 - IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	EUR	1.420	3,84	1.455	3,84
LU1170327958 - IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	2.329	6,29	2.751	7,26
LU1280280568 - IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	951	2,57	452	1,19
LU1308309514 - IIC Mirabaud Global Short Duration Term Credit Fun	EUR	1.742	4,71	1.785	4,71
LU1330191385 - IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	EUR	242	0,66	218	0,57
LU1331789617 - IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	1.744	4,71	1.777	4,69
LU1339879915 - IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	246	0,66	184	0,49
LU1587984680 - IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	0	0,00	443	1,17
LU1694214633 - IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	994	2,68	1.026	2,71
LU1694789378 - IIC DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	740	2,00	0	0,00
LU1797812986 - IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	1.856	5,01	1.519	4,01
LU1819479939 - IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	209	0,56	193	0,51
LU2240057252 - IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	EUR	0	0,00	290	0,77
TOTAL IIC		35.572	96,07	34.520	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.572	96,07	34.520	91,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.572	96,07	34.520	91,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO DEFENSIVE SELECTION

Fecha de registro: 09/10/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 - Vola entre 1% - 3%

Descripción general

Política de inversión: 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 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. Únicamente se establece un límite del 20%, ya sea de manera directa o indirecta, para emisiones realizadas en mercados emergentes. Tampoco existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija., si bien habitualmente y en términos agregados será inferior a 3 años. Hasta un máximo del 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. 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. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,04	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	70.509,08	232.305,45
Nº de Partícipes	7	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	665	9,4318
2021	2.243	9,6559
2020	4.334	9,9215
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	resultados	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,32	-2,32	-0,99	-0,22	-0,36	-2,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	04-02-2022	-0,31	04-02-2022	-0,38	20-10-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	01-03-2022	0,25	01-03-2022	0,20	01-03-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,39	1,39	0,87	0,38	0,63	0,82			
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
RF Corporativos IG	6,30	6,30	6,47	3,26	2,94	5,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,12	1,12	0,78			0,78			

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

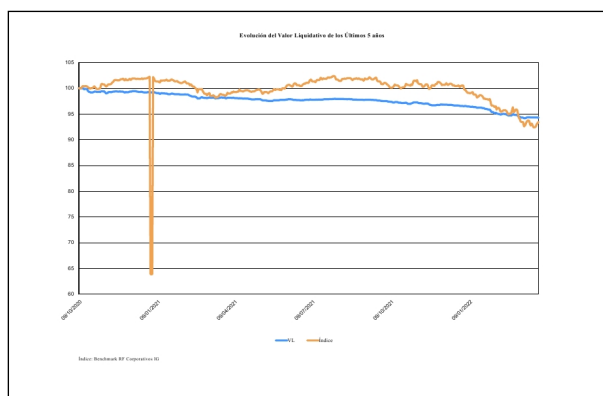
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,39	0,28	0,38	1,51	0,33		0,08

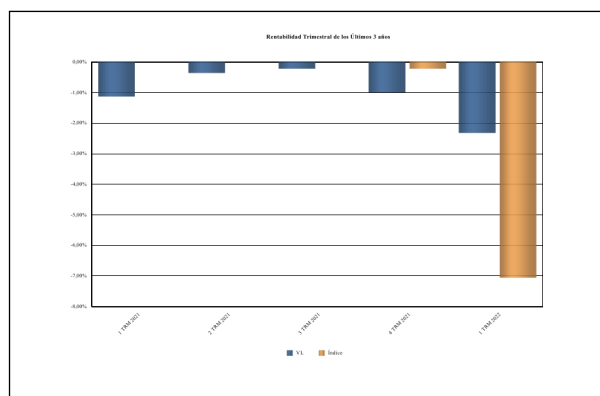
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	1.781	16	-2,32
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.776	251	-4,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	53.433	504	-6,15
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.828	431	-8,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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	116.818	1.202	-5,99

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.039	90,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	2.039	90,91
* 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)	677	101,80	207	9,23
(+/-) RESTO	-12	-1,80	-3	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	665	100,00 %	2.243	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.243	3.770	2.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-86,06	-45,24	-86,06	2,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,54	-0,98	-2,54	38,41
(+) Rendimientos de gestión	-2,16	-0,68	-2,16	70,82
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	0,00
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,18	-0,68	-2,18	72,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,30	-0,38	-34,41
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-47,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-47,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	0,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-48,11
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	227,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	665	2.243	665	

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

3. Inversiones financieras

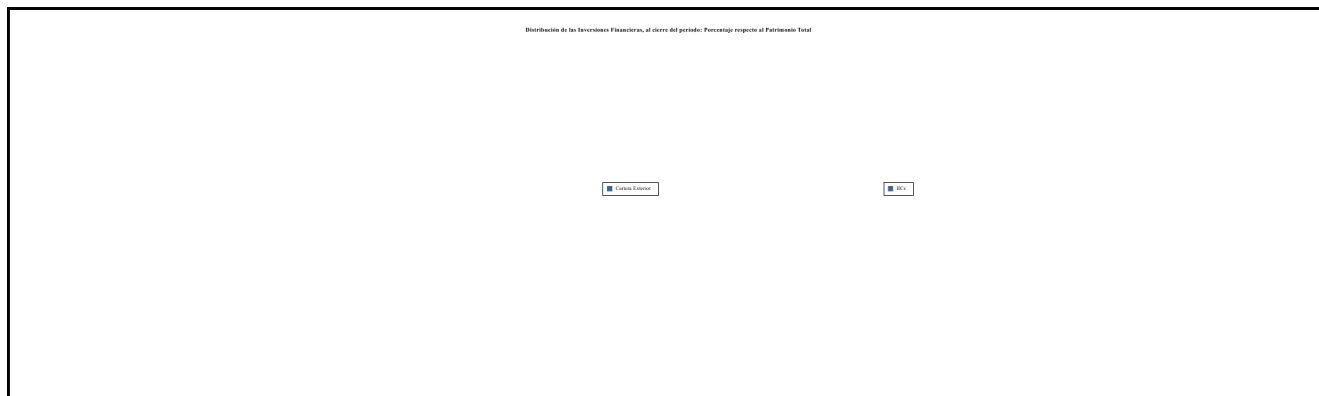
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	0	0,00	2.039	90,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.039	90,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.039	90,90

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A fecha de informe existen tres partícipes con una participación significativa del 43,48%, 29,90% y 26,44% respectivamente del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

GINVEST GPS DEFENSIVE SELECTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Ha sido un primer trimestre muy complicado.

En Enero la inflación, las tensiones geopolíticas en Ucrania y las expectativas de subidas de tipos de interés conllevaron incrementos de volatilidad en los mercados lo que derivó en:

- Rotación significativa hacia compañías cíclicas y valor, las más beneficiadas en este entorno. Destacar los sectores financieros y energía.

- Caída por valoración de aquellas compañías con mayores tasas de crecimiento esperado en el futuro al ajustar este crecimiento a valor presente.

- La perspectiva de que el efectivo pronto ofrecerá algún rendimiento, podría llevar a una reducción en la compra de deuda pública de alta duración lo que podría aumentar más los rendimientos del Tesoro de EEUU.

- El mercado de Renta Fija también cayó ya que los bonos brindan menos protección a las carteras en tipos de inflación.

- Apreciación del dólar ante el incremento de tipos.

Sólo los datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico fueron positivos, destacando el alto crecimiento del empleo en EEUU y signos en China de una política más laxa y expansiva después de los problemas en el sector inmobiliario y las nuevas regulaciones anunciadas.

En Febrero se incrementó la incertidumbre como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania. Esta incertidumbre conllevó alta volatilidad traducida en:

- Caídas en los mercados de Renta Variable.

- Ligera subida en los mercados de Renta Fija, activo refugio por excelencia.

- Compras de divisas refugio como el dólar, yen o franco suizo.

- Subidas en oro, materias primas, petróleo y energía.

Y en Marzo tuvimos:

- La primera subida de tipos de interés de 25 pb en EEUU y que deberemos ir siguiendo.

- El cierre de la provincia de Shenzhen y Shanghai en China por un brote de Covid que comportará más disrupción en la oferta e incremento en costes de producción.

Sin embargo, a final del trimestre aún con la inestabilidad e incertidumbre que todo lo anterior comporta, las bolsas en global volvieron a los niveles previos a la guerra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante los dos primeros meses no se realizaron cambios significativos en la cartera.

Hasta Marzo el nivel de cash se mantuvo estable en torno al 9,22%.

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

Dentro del vértice de RF Gobiernos el casi nulo peso ayudó ya que los anuncios de posibles incrementos en los tipos de interés americanos y la reducción paulatina de las compras tanto en EEUU como en Europa tuvieron un efecto negativo en las rentabilidades de este vértice. Además, la guerra tampoco funcionó significativamente como activo refugio para la Renta Fija Gobiernos.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija estaba en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actuaran como colchón en momentos donde pesase la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo.

No hubo exposición a divisa para reducir la volatilidad del fondo.

En Marzo se adoptó la decisión de liquidar el fondo. Por ello, se procedió a liquidar toda la cartera para dejarla en cash y reembolsar a los partícipes.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe, tomado como fecha de inicio la creación del fondo, fue negativa siendo del -2,32% frente al -7,06% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio se sitúa al final del trimestre en 665.028,79 EUR. El número de partícipes decrece hasta un total de 7 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -2,32%, siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de un +0,02% y la mínima de un -2,46%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,39% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,25% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora no encontramos fondos que hayan obtenido una rentabilidad superior, penalizados por su mayor proporción en renta variable.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En fecha 18 y 21 de Marzo se procedió a liquidar la totalidad de la cartera.

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 no se ha realizado ninguna operación en derivados.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2022:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 68,00% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Febrero 2022:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 68,09% sobre el patrimonio.

Marzo 2020:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 0% 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 1,02% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 5,42%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4,80%.

5.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 de crecimiento moderado con una política monetaria que priorizará mantener a raya la inflación y unos fundamentales que seguirán impulsando los rendimientos.

Sin embargo, la guerra ha traído subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que se están traduciendo, en disrupción en la oferta de algunas materias primas y aceleración de la inflación, con el consiguiente efecto que puede tener en el crecimiento, al reducir la renta disponible de las familias e incrementar los costes de las empresas. Siendo Europa el área más afectada.

Todo ello afectará a las políticas monetarias a aplicar por parte de los Bancos Centrales donde además de la inflación deberán tener en cuenta un crecimiento más débil.

Sin embargo, deberemos esperar a que la situación se estabilice para poder ver cuáles son las consecuencias reales. Hasta entonces la volatilidad e incertidumbre continuarán.

En estos momentos es cuando debemos recordar que la volatilidad es intrínseca a cualquier inversión y que ésta genera rentabilidad en el largo plazo.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000233242 - IIC Evli short corporate bond ib	EUR	0	0,00	218	9,71
FR0010758771 - IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	0	0,00	191	8,52
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	0	0,00	218	9,71
LU0539144625 - IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	0	0,00	217	9,67
LU0842209222 - IIC BlueBay Funds - Investment Grade Euro Aggregat	EUR	0	0,00	215	9,60
LU1331789617 - IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	0	0,00	326	14,55
LU1694214633 - IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	0	0,00	327	14,57
LU1708487480 - IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	0	0,00	327	14,57
TOTAL IIC		0	0,00	2.039	90,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.039	90,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	2.039	90,90

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO DYNAMIC SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Vola entre 10% - 15%

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 65%-75% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 70%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación de países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. No existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La exposición a divisa podrá llegar al 100%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,14	0,75	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.410.311,60	1.393.565,56
Nº de Partícipes	201	186
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.147	12,1583
2021	18.223	13,0766
2020	11.936	12,2596
2019	4.580	10,6323

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,02	-7,02	1,49	-0,60	4,45	6,66	15,31	14,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	03-02-2022	-1,65	03-02-2022	-5,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	09-03-2022	2,16	09-03-2022	4,09	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,17	13,17	7,13	6,02	5,79	7,07	14,75	6,17	
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Benchmark Multiactivo Mixto Renta Variable			7,91	9,20	6,65	7,66		20,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,23	8,23	8,20	8,31	7,37	8,20	8,22	6,01	

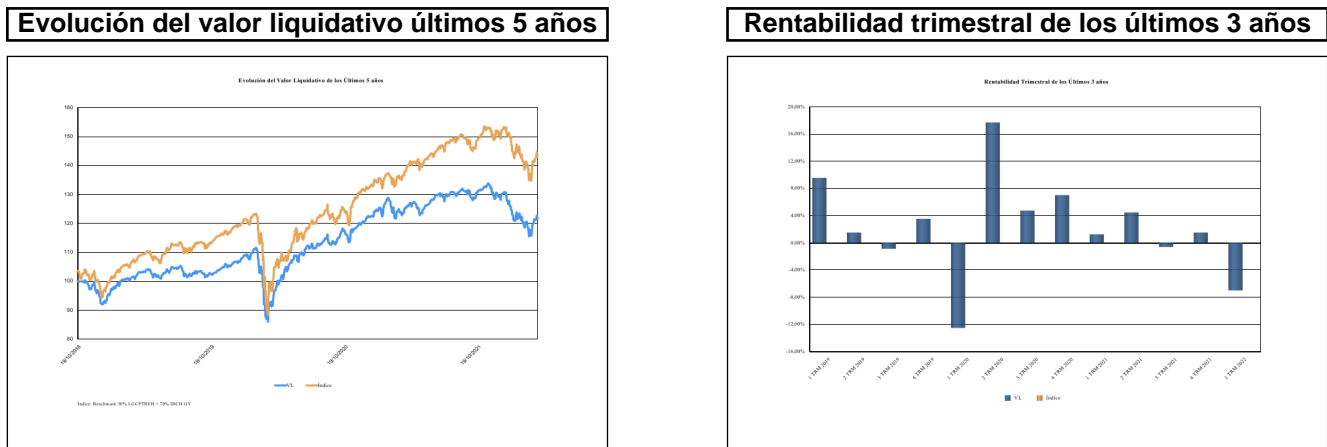
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,26	0,46	1,72	1,47	1,35	1,08

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	1.781	16	-2,32
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.776	251	-4,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	53.433	504	-6,15
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.828	431	-8,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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	116.818	1.202	-5,99

*Medias.
 **Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.417	95,74	16.669	91,47
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.417	95,74	16.669	91,47
* 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)	580	3,38	1.593	8,74
(+/-) RESTO	150	0,87	-38	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	17.147	100,00 %	18.223	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.223	16.677	18.223	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,16	7,41	1,16	-84,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,47	1,35	-7,47	-639,38
(+) Rendimientos de gestión	-7,18	1,76	-7,18	-494,97
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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)	-0,90	-0,49	-0,90	76,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,30	2,24	-6,30	-371,85
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	53,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,41	-0,29	-32,61
- Comisión de gestión	-0,25	-0,37	-0,25	-35,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-10,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	8,52
+ 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	8,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.147	18.223	17.147	

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

3. Inversiones financieras

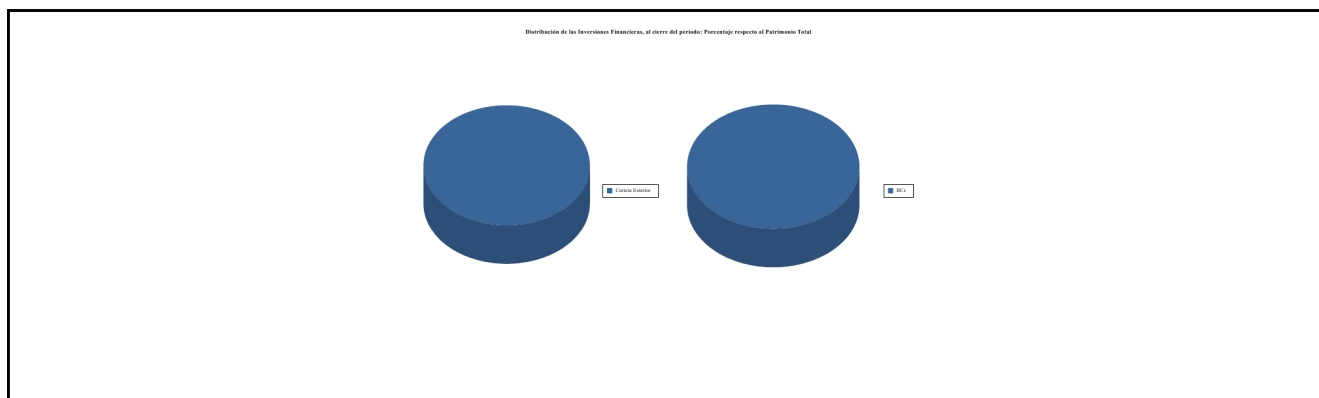
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	16.462	95,97	16.646	91,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.462	95,97	16.646	91,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.462	95,97	16.646	91,34

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	5.513	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5513	
TOTAL OBLIGACIONES		5513	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

GINVEST GPS DYNAMIC SELECTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Ha sido un primer trimestre muy complicado.

En Enero la inflación, las tensiones geopolíticas en Ucrania y las expectativas de subidas de tipos de interés conllevaron incrementos de volatilidad en los mercados lo que derivó en:

-Rotación significativa hacia compañías cíclicas y valor, las más beneficiadas en este entorno. Destacar los sectores financieros y energía.

-Caída por valoración de aquellas compañías con mayores tasas de crecimiento esperado en el futuro al ajustar este crecimiento a valor presente.

-La perspectiva de que el efectivo pronto ofrecerá algún rendimiento, podría llevar a una reducción en la compra de deuda pública de alta duración lo que podría aumentar más los rendimientos del Tesoro de EEUU.

-El mercado de Renta Fija también cayó ya que los bonos brindan menos protección a las carteras en tipos de inflación.

-Apreciación del dólar ante el incremento de tipos.

Sólo los datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico fueron positivos, destacando el alto crecimiento del empleo en EEUU y signos en China de una política más laxa y expansiva después de los problemas en el sector inmobiliario y las nuevas regulaciones anunciadas.

En Febrero se incrementó la incertidumbre como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania. Esta incertidumbre conllevó alta volatilidad traducida en:

-Caídas en los mercados de Renta Variable.

-Ligera subida en los mercados de Renta Fija, activo refugio por excelencia.

-Compras de divisas refugio como el dólar, yen o franco suizo.

-Subidas en oro, materias primas, petróleo y energía.

Y en Marzo tuvimos:

-La primera subida de tipos de interés de 25 pb en EEUU y que deberemos ir siguiendo.

-El cierre de la provincia de Shenzhen y Shanghai en China por un brote de Covid que comportará más disrupción en la oferta e incremento en costes de producción.

Sin embargo, a final del trimestre aún con la inestabilidad e incertidumbre que todo lo anterior comporta, las bolsas en global volvieron a los niveles previos a la guerra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Dynamic Selection se mantuvo con pocos cambios durante todo el período. A nivel de selección se sustituyó un fondo de salud asiático por un fondo de India donde vemos más potencial. Además, en el último mes del trimestre y ante las mayores expectativas de inflación e inestabilidad actual se entró en un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera. A nivel de Asset Allocation se redujo el porcentaje mantenido en cash y también el porcentaje en Renta Variable hasta mínimo permitido. Añadir que como consecuencia de los cambios en el MSCI AC World (nuestro benchmark interno para la renta variable) con la expulsión de Rusia, los pesos de los cuatro vértices en el benchmark se modificaron acorde a ésta y con ello también los pesos en nuestra cartera estratégica.

Durante todo el trimestre el nivel de cash se redujo pasando del 9% al 4% aproximadamente.

En cuanto a Renta Fija, en líneas generales el peso en el sentimiento inversor del incremento de la inflación esperada en EEUU que está conllevando incremento de las tires nos benefició ya que la cartera está sesgada al tramo corto de ésta. La guerra tampoco conllevó una sustancial huida hacia activos refugio en Renta Fija.

Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso contra benchmark ayudó, no así la selección de los fondos que hizo que, en relativo la rentabilidad fuera algo inferior.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió con creces: el benchmark en absoluto tuvo una caída de -7,06%, en cambio el fondo de la cartera que más cayó fue el Nordea Euro Covered Bond en un -3,94%. Por el contrario, el fondo Nordea Low Duration tuvo una bajada en absoluto de sólo un -0,25%.

El vértice RF High Yield también funcionó mejor a su benchmark principalmente por la menor calidad crediticia que mantenemos versus benchmark. En este vértice el fondo M&G Floating Rate Notes tuvo el mejor rendimiento con un -1,02%.

El vértice de RF Emergente funcionó muy bien durante el período. Añadir que al estar en divisa ésta incrementó la rentabilidad versus benchmark RF Emergente. El fondo aportó un -7,34% en absoluto frente un -10,20% del benchmark. De esta diferencia del 2,86 un 0,77% fue debida al fondo en sí y un 2,10% a la divisa.

Se mantuvo un 4% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. En este caso restó un -1,89% en absoluto en el periodo.

La infraponderación mantenida en Renta Variable al inicio del trimestre se incrementó ante la incipiente alza de los tipos a largo americanos y las consecuencias de la guerra tanto en el corto como en el largo plazo. Actualmente se encuentra en el 67%.

En cuanto a selección destacar que el equilibrio entre growth y value/cíclico del vértice de RV Europeo nos funcionó correctamente destacando la subida en absoluto del fondo Magallanes Value European Fund del 4,19%. En el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera nos perjudicó, pero quedó amortiguado por el incremento de peso en fondos cíclicos/valor que se hizo a mediados de trimestre. Los fondos que aportaron más fueron Fidelity America con un 9,37% y Dodge&Cox US con un 2,94% siendo el Baillie Gifford North America con un -23,68% el que más bajó en el periodo.

El vértice de RV Japón este trimestre nos continuó restando ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron. Ello es debido a no tener mineras en las carteras, el único sector que subió este trimestre exponencialmente.

El vértice de RV Emergente también nos restó principalmente por el peso en India, país más penalizado por el incremento significativo del petróleo como consecuencia de la guerra y del que importa un 80% de su consumo. Vietnam fue el único fondo en acabar el trimestre en positivo: un 1,74%.

La exposición neta a dólar en el trimestre se mantuvo durante el periodo estable en un 20% lo que aportó a la cartera ya

que la divisa se apreció en absoluto contra el euro en un 2,66%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 95,7% y las posiciones más significativas a 31 de Marzo son: un 13,53% en la gestora Seilern vía los fondos Americano y Europeo respectivamente, un 10,84% en Goldman Sachs a través del fondo GS Growth Emerging Corporate bond y el fondo Goldman Sachs US Core Equity, y 9,03% en la gestora Fidelity a través de dos de sus fondos: Fidelity America y 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.

En el análisis de IICs, se utilizan criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe fue negativa siendo del -7,02% frente al -5,53% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 70% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return más un 30% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo decreció un -5,90% en el período siendo al final del trimestre 17.146.957,84 EUR. El número de partícipes aumentó un 8,06% siendo un total de 201 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -7,02% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de 0,00% y la mínima -11,72%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,41% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,25% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos cuatro fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su menor proporción en renta variable.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre se realizaron los siguientes cambios:

En Febrero se incrementó la posición de aquellos fondos más beneficiados por el corto plazo para reducir aquellos con duraciones largas o de crecimiento.

Posteriormente, durante el mes de Marzo se redujo la exposición a RV Europa por ser la más afectada por la guerra en Ucrania. Además, se redujo el nivel de cash mantenido en la cartera hasta niveles del 4%.

Añadir que ante el cambio de composición de nuestro índice de referencia para la Renta Variable (MSCI AC World) por la expulsión de Rusia de éste, los pesos de los vértices en nuestra cartera de Renta Variable se adaptan a estas modificaciones.

En cuanto a cambios en la selección, hubo pocos cambios:

-Se vendió la posición en el Bellevue Asia HealthCare para entrar en el Ashoka India donde vemos más potencial.

-En Alternativos se decidió dar entrada a un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera ante la inestabilidad actual vía la compra del fondo DNCA Alpha Bonds.

No se realizaron más cambios durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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

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

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

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

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con

la finalidad de cobertura y de inversión.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 24,81% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 38,89% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Dynamic Selection.

Febrero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 25,88% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 42,02% sobre el patrimonio.

Marzo 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 27,07% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 37,56% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

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

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4.RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 8,38% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 11,22%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4,80%.

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 de crecimiento moderado con una política monetaria que priorizará mantener a raya la inflación y unos fundamentales que seguirán impulsando los rendimientos.

Sin embargo, la guerra ha traído subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que se están

traduciendo, en disrupción en la oferta de algunas materias primas y aceleración de la inflación, con el consiguiente efecto que puede tener en el crecimiento, al reducir la renta disponible de las familias e incrementar los costes de las empresas. Siendo Europa el área más afectada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6213831116 - IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div CI	EUR	185	1,08	1.056	5,79
FI4000233242 - IIC Evli short corporate bond ib	EUR	173	1,01	186	1,02
FR0010758771 - IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	512	2,98	361	1,98
FR0013202140 - IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	388	2,27	394	2,16
IE00B42Z5J44 - IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	571	3,33	596	3,27
IE00B520HN47 - IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	416	2,42	628	3,45
IE00B8HW2209 - IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	390	2,28	429	2,35
IE00BD5HPH84 - IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	357	2,08	661	3,63
IE00BDCJYP85 - IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	453	2,64	294	1,62
IE00BF5H4Q45 - IIC Seilem Stryx America USD H C	USD	1.718	10,02	782	4,29
IE00BFYV9N97 - IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	435	2,54	578	3,17
IE00BH3N4915 - IIC Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	365	2,13	0	0,00
IE00BKM3XV86 - IIC Sellern Europa EUR U I	EUR	606	3,54	547	3,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	346	2,02	176	0,97
IE00BZOX9T58 - IIC Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	211	1,23	427	2,35
IE00BZOX9Z19 - IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	340	1,98	542	2,98
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	604	3,52	457	2,51
LU0318939179 - IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	430	2,51	773	4,24
LU0345362361 - IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	1.122	6,54	769	4,22
LU0360484686 - IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	675	3,94	687	3,77
LU0439765594 - IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	778	4,53	707	3,88
LU0539144625 - IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund BI EUR	EUR	283	1,65	295	1,62
LU0622306065 - IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	171	0,99	185	1,01
LU0828818087 - IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	EUR	244	1,42	257	1,41
LU1170327958 - IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	209	1,22	397	2,18
LU1280280568 - IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	1.693	9,87	759	4,16
LU1330191385 - IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	EUR	257	1,50	374	2,05
LU1331789617 - IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	228	1,33	237	1,30
LU1339879915 - IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	403	2,35	502	2,75
LU1587984680 - IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	0	0,00	734	4,03
LU1694214633 - IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	185	1,08	200	1,10
LU1694789378 - IIC DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	342	1,99	0	0,00
LU1708487480 - IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	225	1,31	247	1,36
LU1797812986 - IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	603	3,51	467	2,56
LU1819479939 - IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	379	2,21	445	2,44
LU2240057252 - IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	EUR	164	0,95	496	2,72
TOTAL IIC		16.462	95,97	16.646	91,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.462	95,97	16.646	91,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.462	95,97	16.646	91,34

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO LONG TERM EQUITY SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 80%-100% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 90% y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 10% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La exposición a divisa podrá llegar al 100%. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,95	0,15	0,95	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.973.175,78	1.879.151,36
Nº de Partícipes	449	406
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.403	12,8739
2021	26.535	14,1206
2020	17.457	12,9112
2019	9.589	10,9245

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,83	-8,83	2,03	-0,81	6,30	9,37	18,19	20,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	03-02-2022	-2,19	03-02-2022	-7,30	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,10	09-03-2022	3,10	09-03-2022	6,04	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,22	18,22	9,74	8,05	7,67	9,46	20,32	7,72	
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
iShares MSCI World Eur Hedged	18,67	18,67	11,83	10,89	8,24	10,81		25,90	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,34	9,34	9,18	9,25	9,16	9,18	10,24	8,18	

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

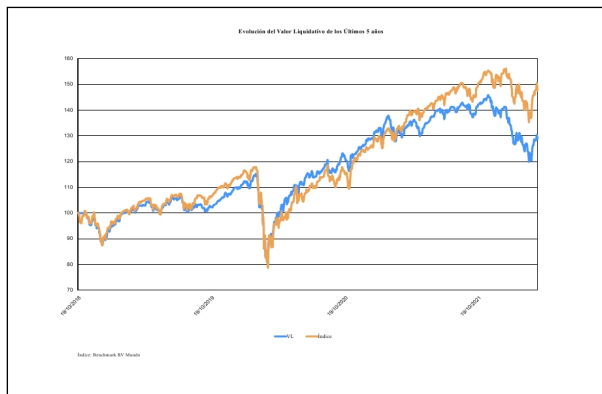
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,44	0,26	0,48	1,80	1,63	1,46	1,08

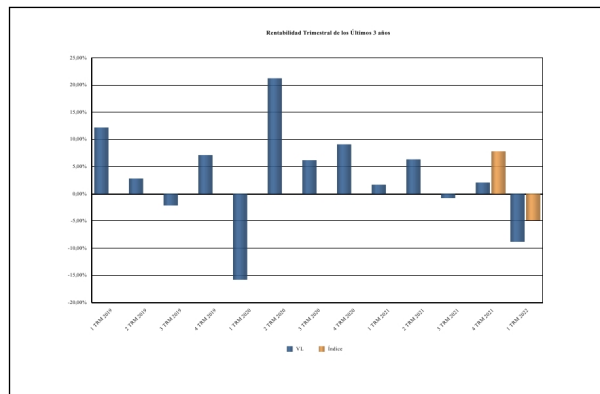
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	1.781	16	-2,32
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.776	251	-4,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	53.433	504	-6,15
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.828	431	-8,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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	116.818	1.202	-5,99

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.969	94,35	24.862	93,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.969	94,35	24.862	93,70
* 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)	963	3,79	1.732	6,53
(+/-) RESTO	471	1,85	-59	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	25.403	100,00 %	26.535	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.535	23.037	26.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,85	12,27	4,85	-59,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,41	2,02	-9,41	-574,21
(+) Rendimientos de gestión	-9,13	2,49	-9,13	-471,17
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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)	-1,25	-0,68	-1,25	86,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,91	3,16	-7,91	-353,58
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	59,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,48	-0,29	-39,58
- Comisión de gestión	-0,25	-0,43	-0,25	-42,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-31,87
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	2,02
+ 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	0,01	0,01	0,01	2,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.403	26.535	25.403	

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

3. Inversiones financieras

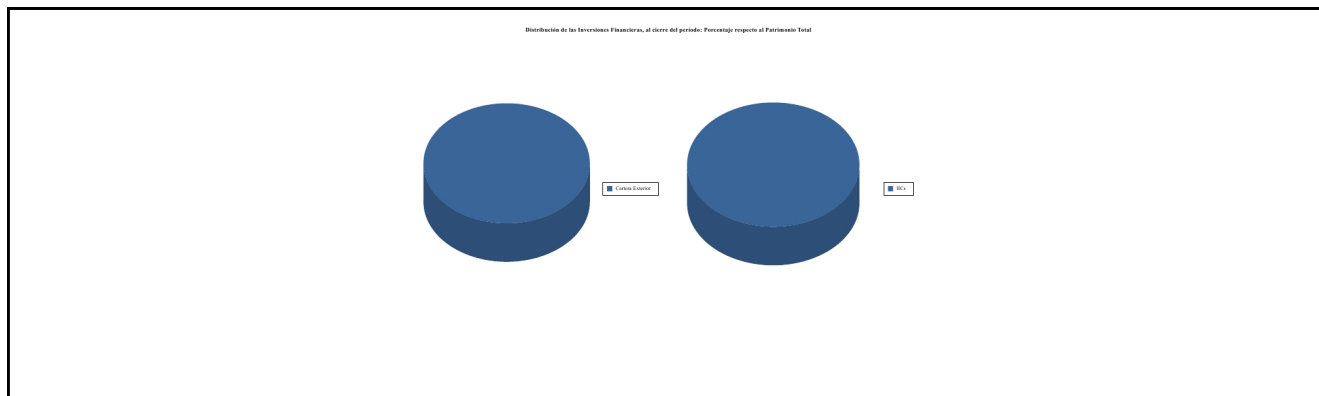
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	24.065	94,74	24.818	93,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.065	94,74	24.818	93,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.065	94,74	24.818	93,52

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	11.781	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11781	
TOTAL OBLIGACIONES		11781	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

GINVEST GPS LONG TERM SELECTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Ha sido un primer trimestre muy complicado.

En Enero la inflación, las tensiones geopolíticas en Ucrania y las expectativas de subidas de tipos de interés conllevaron incrementos de volatilidad en los mercados lo que derivó en:

-Rotación significativa hacia compañías cíclicas y valor, las más beneficiadas en este entorno. Destacar los sectores financieros y energía.

-Caída por valoración de aquellas compañías con mayores tasas de crecimiento esperado en el futuro al ajustar este crecimiento a valor presente.

-La perspectiva de que el efectivo pronto ofrecerá algún rendimiento, podría llevar a una reducción en la compra de deuda pública de alta duración lo que podría aumentar más los rendimientos del Tesoro de EEUU.

-El mercado de Renta Fija también cayó ya que los bonos brindan menos protección a las carteras en tipos de inflación.

-Apreciación del dólar ante el incremento de tipos.

Sólo los datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico fueron positivos, destacando el alto crecimiento del empleo en EEUU y signos en China de una política más laxa y expansiva después de los problemas en el sector inmobiliario y las nuevas regulaciones anunciadas.

En Febrero se incrementó la incertidumbre como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania. Esta incertidumbre conllevó alta volatilidad traducida en:

-Caídas en los mercados de Renta Variable.

-Ligera subida en los mercados de Renta Fija, activo refugio por excelencia.

-Compras de divisas refugio como el dólar, yen o franco suizo.

-Subidas en oro, materias primas, petróleo y energía.

Y en Marzo tuvimos:

-La primera subida de tipos de interés de 25 pb en EEUU y que deberemos ir siguiendo.

-El cierre de la provincia de Shenzhen y Shanghai en China por un brote de Covid que comportará más disrupción en la oferta e incremento en costes de producción.

Sin embargo, a final del trimestre aún con la inestabilidad e incertidumbre que todo lo anterior comporta, las bolsas en global volvieron a los niveles previos a la guerra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Long Term Selection se mantuvo con pocos cambios durante todo el período. A nivel de selección se sustituyó un fondo de salud asiático por un fondo de India donde vemos más potencial. Añadir que como consecuencia de los cambios en el MSCI AC World (nuestro benchmark interno para la renta variable) con la expulsión de Rusia, los pesos de los cuatro vértices en el benchmark se modificaron acorde a ésta y con ello también los pesos en nuestra cartera estratégica.

Durante todo el trimestre el nivel de cash se redujo pasando del 9% al 4% aproximadamente.

En cuanto a selección destacar que el equilibrio entre growth y value/cíclico del vértice de RV Europeo nos funcionó correctamente destacando la subida en absoluto del fondo Magallanes Value European Fund del 4,19%. En el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera nos perjudicó, pero quedó amortiguado por el incremento de peso en fondos cíclicos/valor que se hizo a mediados de trimestre. Los fondos que aportaron más fueron Fidelity America con un 9,37% y Dodge&Cox US con un 2,94% siendo el Baillie Gifford North America con un -23,68% el que más bajó en el periodo.

El vértice de RV Japón este trimestre nos continuó restando ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron. Ello es debido a no tener mineras en las carteras, el único sector que subió este trimestre exponencialmente.

El vértice de RV Emergente también nos restó principalmente por el peso en India, país más penalizado por el incremento significativo del petróleo como consecuencia de la guerra y del que importa un 80% de su consumo. Vietnam fue el único fondo en acabar el trimestre en positivo: un 1,74%.

La exposición neta a dólar en el trimestre se mantuvo durante el periodo estable en un 23% lo que aportó a la cartera ya que la divisa se apreció en absoluto contra el euro en un 2,66%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 94,57% y las posiciones más significativas a 31 de Marzo son: un 19,44% en la gestora Seilern vía los fondos Americano y Europeo respectivamente, un 13,67% en Goldman Sachs a través del fondo Goldman Sachs US Core Equity, y 13,47% en la gestora Fidelity a través de dos de sus fondos: Fidelity America y 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 negativa siendo del -8,83% frente al -4,88% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 100% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return.

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

El patrimonio del fondo decreció un -4,26% en el período siendo al final del trimestre 25.402.527,42 EUR. El número de partícipes aumentó un 10,59% siendo un total de 449 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -8,83% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de un 0,00% y la mínima de un -15,19%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,42% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,24% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos cinco fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su menor proporción en renta variable.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Inversiones concretas realizadas durante el período

En Febrero se incrementó la posición de aquellos fondos más beneficiados por el corto plazo para reducir aquellos con duraciones largas o de crecimiento.

Posteriormente, durante el mes de Marzo se redujo la exposición a RV Europa por ser la más afectada por la guerra en Ucrania. Además, se redujo el nivel de cash mantenido en la cartera hasta niveles del 4%.

Añadir que ante el cambio de composición de nuestro índice de referencia para la Renta Variable (MSCI AC World) por la expulsión de Rusia de éste, los pesos de los vértices en nuestra cartera de Renta Variable se adaptan a estas modificaciones.

En cuanto a cambios en la selección, hubo pocos cambios:

-Se vendió la posición en el Bellevue Asia HealthCare para entrar en el Ashoka India donde vemos más potencial.

No se realizaron más cambios durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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

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

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

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

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 34,46% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 32,56% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest GPS Long Term Selection.

Febrero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 35,45% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 29,25% sobre el patrimonio.

Marzo 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 37,61% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 25,59% 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 11,41% mientras que la de su índice de referencia

ha sido de 12,68%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4.80%.

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 de crecimiento moderado con una política monetaria que priorizará mantener a raya la inflación y unos fundamentales que seguirán impulsando los rendimientos.

Sin embargo, la guerra ha traído subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que se están traduciendo, en disrupción en la oferta de algunas materias primas y aceleración de la inflación, con el consiguiente efecto que puede tener en el crecimiento, al reducir la renta disponible de las familias e incrementar los costes de las empresas. Siendo Europa el área más afectada.

Todo ello afectará a las políticas monetarias a aplicar por parte de los Bancos Centrales donde además de la inflación deberán tener en cuenta un crecimiento más débil.

Sin embargo, deberemos esperar a que la situación se estabilice para poder ver cuáles son las consecuencias reales. Hasta entonces la volatilidad e incertidumbre continuarán.

En estos momentos es cuando debemos recordar que la volatilidad es intrínseca a cualquier inversión y que ésta genera rentabilidad en el largo plazo.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6213831116 - IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div CI	EUR	383	1,51	2.086	7,86
IE00B1ZBRP88 - IIC Stryx America Fund I USD APP	USD	3.540	13,93	1.527	5,75
IE00B42Z5J44 - IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	1.206	4,75	1.147	4,32
IE00B520HN47 - IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	907	3,57	1.251	4,72
IE00B8HW2209 - IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	836	3,29	894	3,37
IE00BD5HPH84 - IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	733	2,89	1.340	5,05
IE00BFYV9N97 - IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	948	3,73	1.155	4,35
IE00BH3N4915 - IIC Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	720	2,84	0	0,00
IE00BKM3XV86 - IIC Seilern Europa EUR U I	EUR	1.408	5,54	1.073	4,04
IE00BZ0RSN48 - IIC Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	699	2,75	0	0,00
IE00BZ0X9T58 - IIC Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	381	1,50	846	3,19
IE00BZ0X9Z19 - IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	0	0,00	1.141	4,30
LU0318939179 - IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	1.015	3,99	1.521	5,73
LU0345362361 - IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	2.413	9,50	1.503	5,66
LU0360484686 - IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	1.274	5,02	1.316	4,96
LU0439765594 - IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	1.525	6,00	1.412	5,32
LU1280280568 - IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	3.479	13,70	1.500	5,65
LU1330191385 - IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	EUR	551	2,17	738	2,78
LU1339879915 - IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	886	3,49	1.010	3,81
LU1587984680 - IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	0	0,00	1.485	5,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1819479939 - IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	810	3,19	924	3,48
LU2240057252 - IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	EUR	351	1,38	950	3,58
TOTAL IIC		24.065	94,74	24.818	93,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.065	94,74	24.818	93,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.065	94,74	24.818	93,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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