

GINVEST GPS, FI

Nº Registro CNMV: 5307

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**

Grupo Gestora: GINVEST **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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

CL. CERVERI, 16, 1 PLANTA 17001 - GIRONA

Correo Electrónico

info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN 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. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,68	0,45	1,68	2,37
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	3.465.494,33	3.573.645,99
Nº de Partícipes	339	338
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	40.986	11,8268
2023	40.358	11,2931
2022	33.694	10,3226
2021	37.707	12,2583

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,73	1,27	3,42	6,04	-2,71	9,40	-15,79	4,81	11,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	16-04-2024	-0,77	13-02-2024	-1,95	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,95	26-04-2024	0,95	26-04-2024	1,86	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,75	5,82	5,68	5,93	5,73	5,77	8,97	5,09	0,00
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Benchmark Moderado			5,07	5,10	5,03	5,41		6,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,71	6,70	6,72	6,70	6,79	6,77	6,80	6,79	0,00

(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.

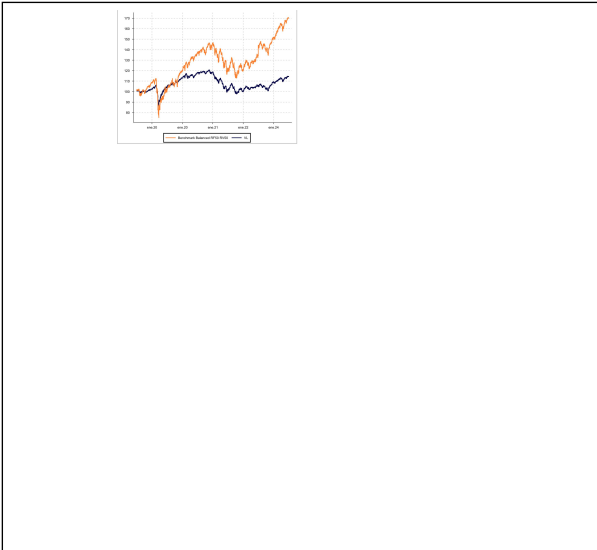
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,05	0,33	0,35	0,32	1,42	1,63	1,64	1,07

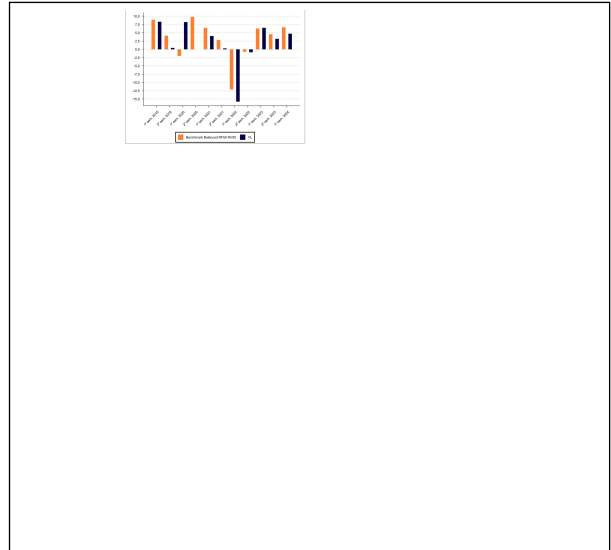
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	90.531	678	6,97
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.031	200	6,35
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.789	545	9,39
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	132.352	1.423	22,71

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.645	99,17	39.710	98,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	40.645	99,17	39.710	98,39
* 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)	13	0,03	503	1,25
(+/-) RESTO	328	0,80	144	0,36
TOTAL PATRIMONIO	40.986	100,00 %	40.358	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)	40.358	38.673	40.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,09	1,06	-3,09	-409,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,64	3,34	4,64	47,32
(+) Rendimientos de gestión	5,21	3,95	5,21	39,92
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-25,04
+ Dividendos	0,00	0,09	0,00	-100,00
± 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)	6,19	8,19	6,19	-19,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,01	-4,35	-1,01	-75,42
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-814,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,61	-0,57	-0,50
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	4,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-13,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,68
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-46,12
(+) 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)	40.986	40.358	40.986	

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

3. Inversiones financieras

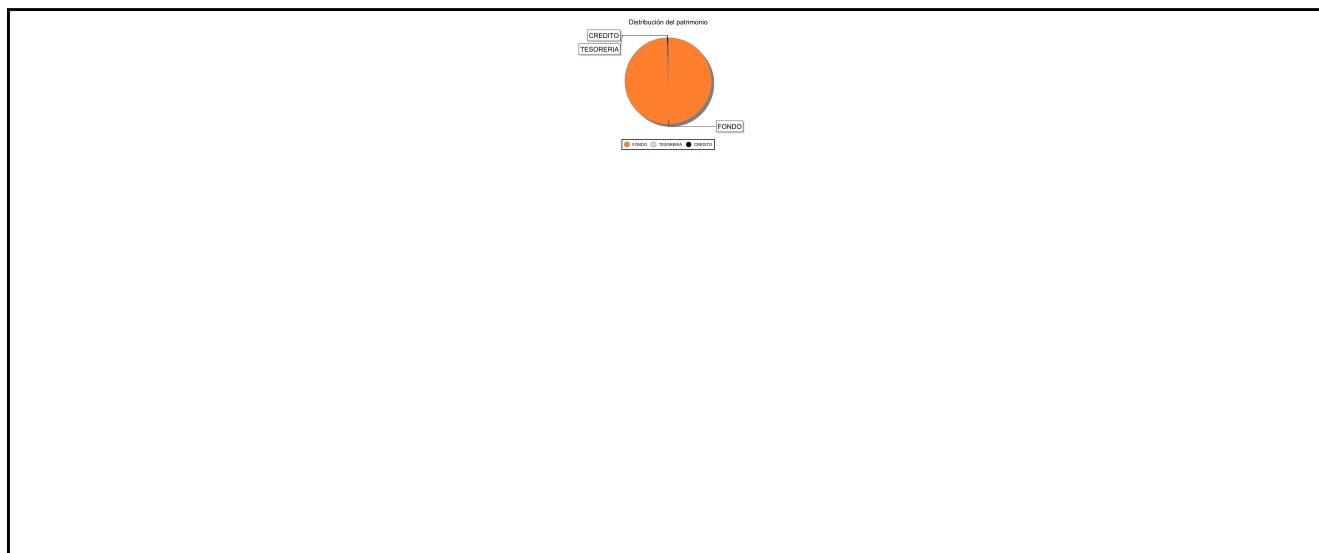
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	40.507	98,83	39.726	98,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.507	98,83	39.726	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.507	98,83	39.726	98,44

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
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECU4	C/ Opc. CALL FUTURO ECU4	19.696	Inversión
Total subyacente renta variable		19696	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		19696	

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

No aplicable.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

El primer semestre del 2024 ha arrancado de manera muy positiva tanto en el plano macroeconomico, afianzado por un escenario de aterrizaje suave de la economia y una inflacion persistente pero controlada, como en el microeconomico con unos buenos resultados en general de las empresas.

Dado que el consenso espera un crecimiento mundial y una ralentizacion de la inflacion, aunque mas tarde de lo esperado, las expectativas de bajadas de tipos de interes de la Reserva Federal americana (Fed) se han adaptado retrasandolas hasta el ultimo semestre del ano. En el caso europeo, el Banco Central Europeo (BCE) llevo a cabo la primera bajada en Junio pero no se descuenta ya ninguna mas hasta final de ano.

El mercado es complaciente ya que existen algunos riesgos tanto en el plano macroeconomico:

- geopoliticos: conflictos belicos en Ucrania y Oriente Medio
- economicos: conflicto comercial y tecnologico EEUU-China o ingente volumen de deuda

Como en el plano microeconomico:

- los resultados empresariales tanto en Europa como en buena parte de los EEUU sacando las 7 Magnificas no estan siendo tan buenos

Por lo que se debera estar atento a estos riesgos y a unas elecciones americanas que incrementaran la incertidumbre reinante en un momento donde no hay catalizadores a la vista y parece que todas las buenas noticias ya esten descontadas.

Ante esta resiliencia los mercados financieros reaccionaron con subidas. Por ejemplo, el S&P subio en el periodo un 14,48% en moneda local. Sin embargo, estos retornos estuvieron concentrados sobre todo en las grandes empresas del sector tecnologico, es decir en EEUU y concretamente en el indice Nasdaq con una revalorizacion del 18,13% durante el semestre.

Por el contrario, tanto en Europa (Bloomberg 500) como en Japon (MSCI Japan) los valores ciclicos tuvieron un mejor comportamiento que los de crecimiento con rentabilidades del 9,46% y 23,35% en moneda local respectivamente.

Los mercados emergentes tuvieron una buena evolucion en el semestre liderados por las medidas de estimulos en el sector inmobiliario en China buscando revitalizar el mercado interno y devolver la confianza perdida al consumidor con una rentabilidad en su indice MSCI Emerging Markets Euro hedged del 10,20%.

En cuanto a Renta Fija, la positiva situacion macroeconomica reporto mejores rentabilidades a los segmentos de mayor riesgo. Sin embargo, penalizo a los mercados de deuda publica, puesto que ha reducido las probabilidades de bajadas de tipos de interes. El indice de Renta Fija Corporativa Global (Bloomberg Global Aggregate Hedged EUR) termino el semestre con una caida del -0,48% y el indice de Renta Fija Global Gobiernos (Bloomberg Global Government Hedged EUR) con -0,53% de rentabilidad.

En divisas, en este contexto el dolar se aprecio un 2,95% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection tuvo una rentabilidad del 4,73% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en Renta Fija, con el grueso de esta en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece. En el tramo largo de la curva empezamos el ano rebajando exposicion a duracion despues del rally vivido el ultimo trimestre del ano 2023. Sin embargo, a partir del segundo trimestre del ano se decide volver a entrar posicion para ir construyendo poco a poco. Ademas, ante el crecimiento positivo de la economia se introdujo ya a principios de ano exposicion selectiva a High Yield de corto plazo para beneficiarnos de la mayor rentabilidad que ofrece.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Durante el primer trimestre del ano se redujeron aquellos fondos mas beneficiados del rally de finales de ano y se incremento la posicion ciclica en Europa. Tambien se decidio en lugar de replicar directamente la exposicion a mercado de pequenas companias americanas via ETF buscar un fondo mas selectivo dentro de este universo.

Durante el segundo trimestre se procedio a reducir el numero de convicciones en cartera y concentrarse en: pequenas

compañías, Japón, Inteligencia Artificial, Asia y transición energética. Además, ya en junio se procedió a cambiar el fondo de Japón por otro más sesgado hacia empresas exportadoras y empresas con políticas de retribución al accionista.

A nivel de Asset Allocation no se realizaron cambios. Se mantuvo la neutralidad versus benchmark.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectación alguna en la performance del fondo. Solo a finales de mayo se decidió descubrir un 10% en USD.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 1,16% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de baja volatilidad Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración para machear el horizonte temporal del fondo: tres a cinco años. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 1,92% en el semestre y una duración menor a dos años. Por otro lado, la parte táctica de la cartera también se mantuvo la mayor parte del semestre invertida en el tramo corto de duración.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aporta. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 49,86%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado resto versus benchmark por el peso de la temática de transición energética principalmente seguido del fondo asiático que no tuvo una acertada selección de sectores y compañías. En cambio, el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serían la digitalización o Inteligencia Artificial aportó. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 22,06% de rentabilidad. El que menos aportó fue el fondo de energías renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -3,52% principalmente afectado por la digestión postcovid y los altos tipos de interés.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,84% y las posiciones más significativas a 30 de junio son: 26,33% en BlackRock a través de las siguientes ETFs: ETF Ishares Global Government Bond, ETF Ishares MSCI Japan, ETF Ishares USD Short Duration Corporate Bond y ETF Ishares USD Treasury, un 21,53% en Xtrackers a través de las ETFs MSCI USA ESG y MSCI ACW ESG y un 20,56% en la gama de indexados de Amundi vía cuatro fondos: Index MSCI Europe, Index S&P 500, ETF Amundi Index Euro Corporate BBB y Index MSCI Emerging Markets.

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 periodo obtenida por el participante fue positiva siendo del 4.746% frente al 6.165% 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo creció un 1.58% en el periodo, siendo al final del trimestre 40.985.768,37 EUR. El número de participes aumentó un 0.3% siendo un total de 339 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 4.746% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 1.089% y la mínima -0.769%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,54% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,5% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En enero se ajustó la cartera rebajando las posiciones más vinculadas a duración después del rally vivido en el último trimestre del 2023 por lo que:

En Renta Fija se vendió la ETF de gobiernos globales y los fondos Wellington Global Bond y BNYMellon Municipal Infrastructure.

Por otro lado, en Renta Variable se redujeron los fondos Echiquier Artificial Intelligence para pasar a incrementar pequeñas compañías a través de ETF sobre el Russell 2000 y transición energética con el fondo Guinness Sustainable Energy. Además, se reembolsó el fondo europeo de crecimiento Comgest European Opportunities para pasar a tener un porcentaje en cíclicas europeas en el fondo Magallanes European Equity.

A finales del primer trimestre se empezó a construir otra vez posición en duración vía la ETF de Gobiernos Globales. También se cambió la ETF de pequeñas compañías norteamericanas por un fondo de mismo universo, pero más selectivo ante el escenario de unos tipos elevados durante más tiempo lo que puede afectar negativamente a aquellas pequeñas empresas más endeudadas.

En el segundo trimestre y dada la resiliencia en el crecimiento se procedió a entrar en un fondo (BNYMellon Short Duration High Yield) centrado en el corto plazo, pero invertido en emisiones del mercado de baja calidad crediticia. Este movimiento nos permitió capturar la alta rentabilidad que ofrece, pero añadiendo muy poco riesgo a la cartera. En cuanto a Renta Variable se decidió concentrar la parte de convicción de la cartera en un menor número de fondos. Para ello se vendió el fondo Magallanes European Equity así como el fondo Seilern America.

En Mayo se procedió a descubrir un 10% de la cartera una vez el dólar llegó a niveles de 1,09.

Finalmente, en Junio se cambió el fondo Pictet Japan por la ETF WisdomTree Japan que se beneficia tanto del alto crecimiento de las empresas exportadoras como del cambio en la política de retribución al accionista. Ante el mal resultado del fondo Fidelity Asian Opportunities se decidió reembolsarlo para comprar fondos puros expuestos directamente a China y a India, nuestras convicciones en esa área geográfica. También se vendió la posición en el Fidelity America al no lograr los resultados esperados.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de préstamo de valores en la IIC a través de repos.

No existe operativa en productos estructurados.

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

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

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

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

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. No obstante, en este semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 31,13% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Febrero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 30,45% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Marzo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 35,49% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Abril 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 50,93% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Mayo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 51,29% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Junio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 45,14% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

d) Otra Información sobre inversiones

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. EVOLUCION 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 si está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada de los últimos 360 días se sitúa en de 5,76% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 7,07%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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 participes.

6. INFORMACION 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 ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos se mantenga este entorno positivo para los mercados derivado de unos buenos datos económicos y una inflación persistente, pero desacelerando.

De todas formas, toca estar atentos a distintos factores que pueden hacer descarrilar esta senda de crecimiento y aportar volatilidad al mercado. Entre estos factores habría: las consecuencias del resultado de las elecciones francesas, la incertidumbre que rodea la elección del candidato demócrata para las elecciones presidenciales en EEUU, el conflicto comercial abierto entre EEUU/Europa y China o las guerras en Gaza o Ucrania.

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

En Renta Fija el grueso de nuestros activos está posicionado en el tramo corto de la curva, que a día de hoy es el que da rentabilidad sin riesgo. Además, durante el semestre hemos ido construyendo posición en el tramo largo para beneficiarnos de las posibles bajadas que conllevara este 2024.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.581	6,30	3.213	7,96
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	1.490	3,63	0	0,00
LU0963540371 - FF AMERICA FUND	EUR	0	0,00	438	1,09
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	1.047	2,55	0	0,00
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	600	1,46	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	451	1,10	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	1.249	3,05	2.401	5,95
IE00BFMNPS42 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	7.038	17,17	0	0,00
IE000WGF1X01 - XTRACKERS	USD	1.788	4,36	0	0,00
IE00BYXYYP94 - ISHARES USD CORP ESG-EURHD	USD	2.504	6,11	2.466	6,11
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	0	0,00	1.168	2,89
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	884	2,16	661	1,64
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	579	1,41	0	0,00
LU2244387457 - BNP PARIBAS (FR)	EUR	4.316	10,53	0	0,00
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	2.077	5,07	0	0,00
LU1525418643 - ETF AMUNDI(FR)	EUR	1.966	4,80	0	0,00
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	968	2,36	0	0,00
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	1.877	4,58	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.390	5,83	3.752	9,30
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	0	0,00	635	1,57
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	293	0,72	465	1,15
IE00B3VWN393 - ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	USD	5.629	13,74	5.457	13,52
IE00BH2PJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	777	1,90	0	0,00
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	0	0,00	796	1,97
IE00B1ZBRP88 - 2774681IEUSD	USD	0	0,00	635	1,57
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	0	0,00	96	0,24
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	0	0,00	2.174	5,39
IE00BMX0B631 - Vanguard USD Treasury Bond UCIT	EUR	0	0,00	1.412	3,50
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	0	0,00	774	1,92
IE000F6G1DE0 - iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCI	EUR	0	0,00	1.907	4,73
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	0	0,00	452	1,12
LU1650488494 - LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT (FR)	EUR	0	0,00	4.216	10,45
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	0	0,00	936	2,32
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	0	0,00	5.672	14,05
TOTAL IIC		40.507	98,83	39.726	98,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.507	98,83	39.726	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.507	98,83	39.726	98,44

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

N/A

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

N/A

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. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,62	0,21	1,62	2,36
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	4.791.876,95	4.239.201,76
Nº de Partícipes	339	311
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	49.546	10,3395
2023	42.871	10,1131
2022	40.431	9,6282
2021	37.880	10,7943

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,24	0,91	1,32	3,78	-1,13	5,04	-10,80	1,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	16-04-2024	-0,34	17-01-2024	-1,19	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	26-04-2024	0,43	26-04-2024	0,92	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,90	2,84	2,95	2,98	2,81	2,94	4,15	2,23	0,00
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Benchmark Multiactivo Mixto Renta Fija			2,12	2,15	2,09	2,26		2,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,11	5,10	5,12	5,10	5,10	5,11	5,11	5,04	0,00

(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.

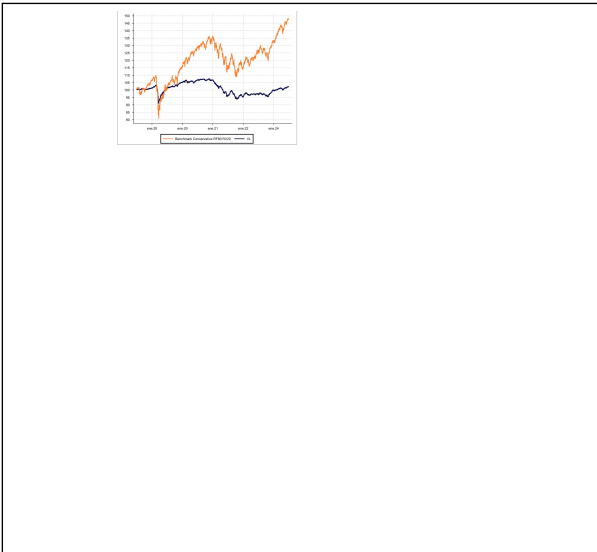
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,06	0,33	0,35	0,33	1,42	1,58	1,54	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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	90.531	678	6,97
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.031	200	6,35
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.789	545	9,39
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	132.352	1.423	22,71

*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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.910	98,72	42.245	98,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	48.910	98,72	42.245	98,54
* 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)	497	1,00	606	1,41
(+/-) RESTO	139	0,28	20	0,05
TOTAL PATRIMONIO	49.546	100,00 %	42.871	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.871	43.477	42.871	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,05	-4,00	12,05	-431,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,25	2,57	2,25	-3,92
(+) Rendimientos de gestión	2,83	3,20	2,83	-2,74
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	98,37
+ Dividendos	0,13	0,38	0,13	-63,23
± 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)	3,33	3,23	3,33	13,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	-0,43	-0,67	71,99
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-308,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,63	-0,59	2,09
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	8,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,04	-39,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.546	42.871	49.546	

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

3. Inversiones financieras

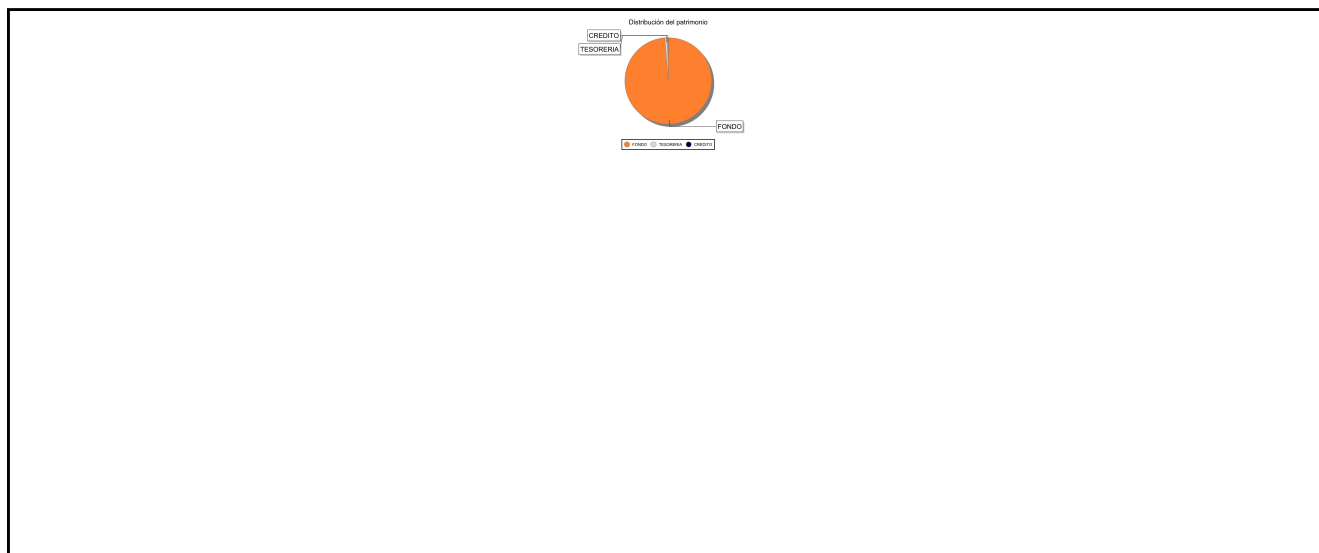
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	48.813	98,53	42.246	98,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.813	98,53	42.246	98,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.813	98,53	42.246	98,55

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
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECU4	C/ Opc. CALL FUTURO ECU4	13.298	Inversión
Total subyacente renta variable		13298	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		13298	

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

No aplicable.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

El primer semestre del 2024 ha arrancado de manera muy positiva tanto en el plano macroeconomico, afianzado por un escenario de aterrizaje suave de la economia y una inflacion persistente pero controlada, como en el microeconomico con unos buenos resultados en general de las empresas.

Dado que el consenso espera un crecimiento mundial y una ralentizacion de la inflacion, aunque mas tarde de lo esperado, las expectativas de bajadas de tipos de interes de la Reserva Federal americana (Fed) se han adaptado retrasandolas hasta el ultimo semestre del ano. En el caso europeo, el Banco Central Europeo (BCE) llevo a cabo la primera bajada en Junio pero no se descuenta ya ninguna mas hasta final de ano.

El mercado es complaciente ya que existen algunos riesgos tanto en el plano macroeconomico:

- geopoliticos: conflictos belicos en Ucrania y Oriente Medio
- economicos: conflicto comercial y tecnologico EEUU-China o ingente volumen de deuda

Como en el plano microeconomico:

- los resultados empresariales tanto en Europa como en buena parte de los EEUU sacando las 7 Magnificas no estan siendo tan buenos

Por lo que se debera estar atento a estos riesgos y a unas elecciones americanas que incrementaran la incertidumbre reinante en un momento donde no hay catalizadores a la vista y parece que todas las buenas noticias ya esten descontadas.

Ante esta resiliencia los mercados financieros reaccionaron con subidas. Por ejemplo, el S&P subio en el periodo un 14,48% en moneda local. Sin embargo, estos retornos estuvieron concentrados sobre todo en las grandes empresas del sector tecnologico, es decir en EEUU y concretamente en el indice Nasdaq con una revalorizacion del 18,13% durante el semestre.

Por el contrario, tanto en Europa (Bloomberg 500) como en Japon (MSCI Japan) los valores ciclicos tuvieron un mejor comportamiento que los de crecimiento con rentabilidades del 9,46 % y 23,35% en moneda local respectivamente.

Los mercados emergentes tuvieron una buena evolucion en el semestre liderados por las medidas de estimulos en el sector inmobiliario en China buscando revitalizar el mercado interno y devolver la confianza perdida al consumidor con una rentabilidad en su indice MSCI Emerging Markets Euro Hedged del 10,20%.

En cuanto a Renta Fija, la positiva situacion macroeconomica reporto mejores rentabilidades a los segmentos de mayor riesgo. Sin embargo, penalizo a los mercados de deuda publica, puesto que ha reducido las probabilidades de bajadas de tipos de interes. El indice de Renta Fija Corporativa Global (Bloomberg Global Aggregate Hedged EUR) termino el semestre con una caida del -0,48% y el indice de Renta Fija Global Gobiernos (Bloomberg Global Government Hedged EUR) con -0,53% de rentabilidad.

En divisas, en este contexto el dolar serecio un 2,95% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection tuvo una rentabilidad del 2,24% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en Renta Fija, con el grueso de esta en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece. En el tramo largo de la curva empezamos el ano rebajando exposicion a duracion despues del rally vivido el ultimo trimestre del ano 2023. Sin embargo, a partir del segundo trimestre del ano se decide volver a entrar para ir construyendo posicion poco a poco. Ademas, ante el crecimiento positivo de la economia se introdujo ya a principios de ano exposicion selectiva a High Yield de corto plazo para beneficiarnos de la mayor rentabilidad que ofrece.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Durante el primer trimestre del ano se redujeron aquellos fondos mas beneficiados del rally vivido a finales 2023 y se incremento la posicion ciclica en Europa. Tambien se decidio en lugar de replicar directamente la exposicion a mercado de pequenas companias americanas via ETF buscar un fondo mas selectivo dentro de este universo.

Durante el segundo trimestre se procedio a reducir el numero de convicciones en cartera y concentrarse en: pequenas

compañías, Japón, Inteligencia Artificial, Asia y transición energética. Además, ya en junio se procedió a cambiar el fondo de Japón por otro más sesgado hacia empresas exportadoras y empresas con políticas de retribución al accionista.

A nivel de Asset Allocation no se realizaron cambios. Se mantuvo la neutralidad versus benchmark.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectación alguna en la performance del fondo. Solo a finales de mayo se decidió descubrir un 10% en USD.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 1% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración para machear el horizonte temporal del fondo: tres años. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 2,35% en el semestre y una duración menor a 6 meses. Por otro lado, la parte táctica de la cartera también se mantuvo la mayor parte del semestre invertida en el tramo corto de duración.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aportó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 19,74%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado resto versus benchmark por el peso de la temática de transición energética principalmente seguido del fondo asiático que no tuvo una acertada selección de sectores y compañías. En cambio, el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serían la digitalización o Inteligencia Artificial aportó. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 22,06% de rentabilidad. El que menos aportó fue el fondo de energías renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -3,52% principalmente afectado por la gestión postcovid y los altos tipos de interés.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,56% y las posiciones más significativas a 30 de junio son: 20,74% en Amundi vía cuatro fondos: Amundi MSCI Europe, Amundi US Treasury Bond 1-3, Amundi MSCI Emerging Market y Amundi S&P 500, un 18,99% en la gestora JPMorgan a través de su fondo JPMorgan Global Short Duration Bond y un 12,5% en BlackRock a través de las Ishares MSCI Japan ESG, Ishares Dólar Corporate Bond 0-3, Ishares Euro Corporate 0-3 y Ishares Global Government Bond 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 periodo obtenida por el participante fue positiva siendo del 2,248% frente al 2,084% 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo creció un 15,58% en el periodo siendo al final del semestre 49.545.535,91 EUR. El número de participes aumentó un 340% siendo un total de 310 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 2,248% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 0,519% y la mínima -0,378%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,54% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,50% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue la menor de todos los fondos Multiactivo de la gestora al ser este el fondo uno de los que mayor proporción en renta fija mantiene en posición. La gestora no dispone de fondos con misma vocación inversora que el Ginvest GPS Conservative Selection.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En enero se ajustó la cartera rebajando las posiciones más vinculadas a duración después del rally vivido en el último trimestre del 2023 por lo que:

En Renta Fija se redujo duración vendiendo la ETF de gobiernos globales y los fondos de más duración como son el Wellington Global Bond y el BNYMellon Municipal Infrastructure. Por otro lado, en Renta Variable se redujeron los fondos Echiquier Artificial Intelligence para pasar a incrementar pequeñas compañías a través de ETF sobre el Russell 2000 y transición energética con el fondo Guinness Sustainable Energy. Además, se reembolsó el fondo europeo de crecimiento

Comgest European Opportunities para pasar a tener un porcentaje en ciclicas europeas en el fondo Magallanes European Equity.

A finales del primer trimestre se empezo a construir otra vez posicion en duracion via la ETF de Gobiernos Globales. Tambien se cambio la ETF de pequenas companias norteamericanas por un fondo de mismo universo, pero mas selectivo ante el escenario de unos tipos elevados durante mas tiempo lo que puede afectar negativamente a aquellas pequenas empresas mas endeudadas.

En el segundo trimestre y dada la resiliencia en el crecimiento se procedio a entrar en un fondo (BNYMellon Short Duration High Yield) centrado en el corto plazo, pero invertido en emisiones del mercado de baja calidad crediticia. Este movimiento nos permitio capturar la alta rentabilidad que ofrece, pero anadiendo muy poco riesgo a la cartera. En cuanto a Renta Variable se decidio concentrar la parte de conviccion de la cartera en un menor numero de fondos. Para ello se vendio el fondo Magallanes European Equity asi como el fondo Seilern America.

En Mayo se procedio a descubrir un 10% de la cartera una vez el dolar llego a niveles de 1,09.

Finalmente, en Junio se cambio el fondo Pictet Japan por la ETF WisdomTree Japan que se beneficia tanto del alto crecimiento de las empresas exportadoras como del cambio en la politica de retribucion al accionista. Ante el mal resultado del fondo Fidelity Asian Opportunities se decide reembolsarlo para comprar fondos puros expuestos directamente a China y a India, nuestras convicciones en esa area geografica. Tambien se vendio la posicion en el Fidelity America al no lograr los resultados esperados.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos.

No existe operativa en productos estructurados.

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

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

La metodologia de calculo para la medicion de la exposicion global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodologia de compromiso.

El grado maximo de exposicion al riesgo de mercado a traves de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La IIC podra operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversion. No obstante, en este semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 8.52% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Febrero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 6.89% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Marzo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 10.79% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Abril 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 33.11% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Mayo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 34.41% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Junio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 25.99% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

d) Otra Informacion sobre inversiones

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

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

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

3. EVOLUCION 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 desviacion del fondo respecto a su media historica. Una desviacion alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviacion baja indica que estas rentabilidades han sido

mucho mas estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un limite por volatilidad, aunque si esta referenciado a un indice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada de los ultimos 360 dias se situa en de 2,81% mientras que la de su indice de referencia ha sido de 5,45%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

El Consejo de Administracion establecera los criterios para la Asistencia a Juntas de Administracion de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representacion de las instituciones gestionadas, o para su delegacion.

En general se delegara el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administracion u otro miembro del Consejo. Si en algun caso no fuera asi, se informara del sentido del voto en los informes periodicos a participes.

6. INFORMACION 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 ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos se mantenga este entorno positivo para los mercados derivado de unos buenos datos economicos y una inflacion persistente, pero desacelerando.

De todas formas, tocara estar atentos a distintos factores que pueden hacer descarrilar esta senda de crecimiento y aportar volatilidad al mercado. Entre estos factores habria: las consecuencias del resultado de las elecciones francesas, la incertidumbre que rodea la eleccion del candidato demócrata para las elecciones presidenciales en EEUU, el conflicto comercial abierto entre EEUU/Europa y China o las guerras en Gaza o Ucrania.

En este contexto desde Ginvest continuamos estando en fondos de companias de calidad que inviertan en aquellos sectores estructurales generadores de rentabilidad sea cual sea finalmente el escenario economico del 2024. Estas tematicas, nuestras convicciones mas a largo plazo, serian las mismas que ya hemos comentado en notas anteriores: la disrupcion digital liderada por la IA, la desglobalizacion provocada por la competencia estrategica entre EEUU/China y el incremento de tensiones geopoliticas, la transicion hacia una economia baja en carbono o zonas geograficas descorrelacionadas, esto es, ajenas al binomio inflacion/crecimiento como impulsores de rentabilidad como serian Japon o Asia.

En Renta Fija el grueso de nuestros activos esta posicionado en el tramo corto de la curva, que a dia de hoy es el que da rentabilidad sin riesgo. Además, durante el semestre hemos ido construyendo posicion en el tramo largo para beneficiarnos de las posibles bajadas que conllevara este 2024.

Asi, la estrategia de inversion del fondo para este nuevo periodo se movera siguiendo estas lineas de actuacion tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en funcion de su evolucion. 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1407887089 - Amundi US Treasury Bond 1-3Y UC	USD	7.572	15,28	0	0,00
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	726	1,47	0	0,00
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	524	1,06	0	0,00
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	193	0,39	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	3.031	6,12	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	693	1,40	1.833	4,27
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	1.657	3,34	0	0,00
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	0	0,00	134	0,31
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	290	0,58	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	2.548	5,14	3.446	8,04
IE00BFMNP542 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	3.902	7,88	0	0,00
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	0	0,00	129	0,30
IE000WGF1X01 - XTRACKERS	EUR	869	1,75	0	0,00
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.280	2,58	1.564	3,65
LU0963540371 - FF AMERICA FUND	EUR	0	0,00	110	0,26
IE00098ZGG06 - ISHARES USD CORP ESG-EURHD	USD	2.312	4,67	0	0,00
LU0973526071 - 10016LUEUR	EUR	9.408	18,99	8.077	18,84
IE000AK4O3W6 - ISHARES EURO CORP ESG UCITS	EUR	1.802	3,64	0	0,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	80	0,16	109	0,25
IE00BHPZJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	420	0,85	0	0,00
IE00BFY9N97 - 2860960IEUSD	USD	335	0,68	135	0,32
LU1650487413 - LYXOR EURMTS MW GOVBOND DR	EUR	6.767	13,66	5.686	13,26
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	3.946	7,96	0	0,00
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	459	0,93	0	0,00
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	0	0,00	1.786	4,17
IE00BC7GZW19 - State Street Global Advisors	EUR	0	0,00	1.489	3,47
LU1407887329 - ETF LYXOR (LU)	EUR	0	0,00	6.621	15,44
IE00BF5H4Q45 - 2774681IEUSD	USD	0	0,00	132	0,31
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	0	0,00	48	0,11
IE00BC7GZX26 - SPDR BBGBARC GLAG EUR HDG	USD	0	0,00	1.968	4,59
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	0	0,00	1.123	2,62
IE00BMX0B631 - Vanguard USD Treasury Bond UCIT	EUR	0	0,00	2.773	6,47
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	0	0,00	1.769	4,13
IE00BZO9X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	0	0,00	126	0,29
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	0	0,00	465	1,09
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	0	0,00	2.725	6,36
TOTAL IIC		48.813	98,53	42.246	98,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.813	98,53	42.246	98,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.813	98,53	42.246	98,55

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

N/A

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

N/A

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. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,50	0,16	1,50	1,39
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	1.350.310,18	1.360.934,41
Nº de Partícipes	200	209
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.031	12,6127
2023	16.140	11,8595
2022	16.171	10,5398
2021	18.223	13,0766

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,35	1,21	5,08	7,28	-3,63	12,52	-19,40	6,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	16-04-2024	-1,02	16-04-2024	-2,56	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,17	26-04-2024	1,17	26-04-2024	2,57	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,03	7,10	6,96	7,47	7,27	7,56	12,63	7,07	0,00
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Benchmark Multiactivo Mixto Renta Variable			6,78	6,67	6,88	7,25		9,20	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,15	8,16	8,14	8,15	8,17	8,16	8,16	8,20	0,00

(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.

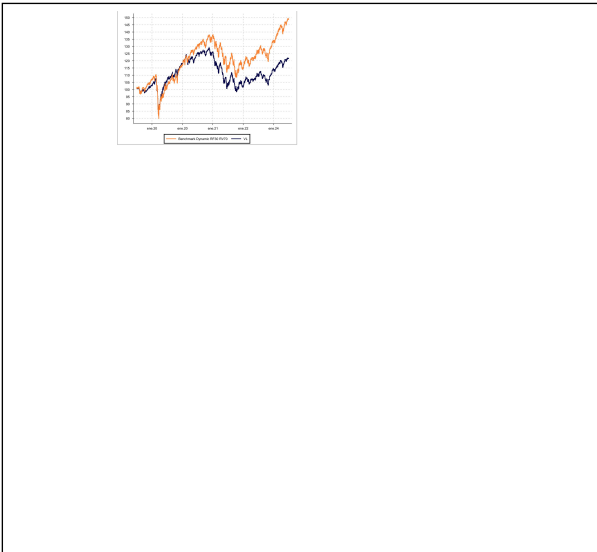
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,34	0,33	0,35	0,36	1,42	1,70	1,72	1,08

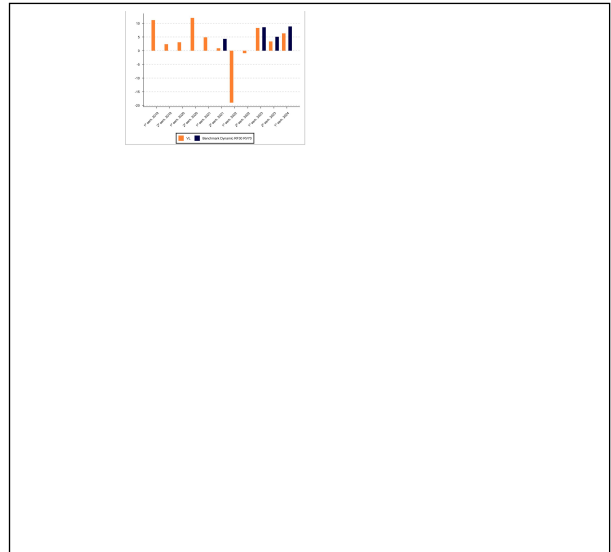
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	90.531	678	6,97
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.031	200	6,35
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.789	545	9,39
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	132.352	1.423	22,71

*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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.805	98,67	15.898	98,50
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.805	98,67	15.898	98,50
* 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)	153	0,90	208	1,29
(+/-) RESTO	74	0,43	34	0,21
TOTAL PATRIMONIO	17.031	100,00 %	16.140	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.140	16.589	16.140	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,99	-5,73	-0,99	-81,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,23	2,93	6,23	125,69
(+) Rendimientos de gestión	6,81	3,52	6,81	105,19
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-11,15
+ 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)	-0,78	-0,12	-0,78	588,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,57	3,63	7,57	121,56
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	2.042,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,59	-0,58	3,57
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	4,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,64
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-6,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.031	16.140	17.031	

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

3. Inversiones financieras

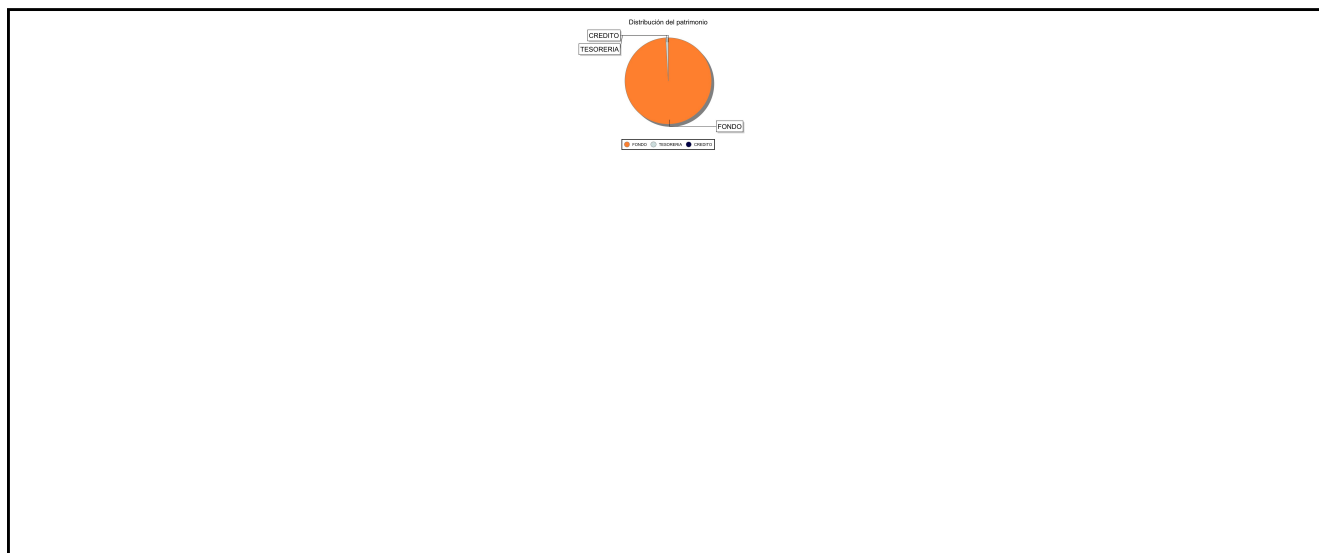
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	16.802	98,66	15.915	98,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.802	98,66	15.915	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.802	98,66	15.915	98,60

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
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECU4	C/ Opc. CALL FUTURO ECU4	5.771	Inversión
Total subyacente renta variable		5771	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		5771	

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

No aplicable.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

El primer semestre del 2024 ha arrancado de manera muy positiva tanto en el plano macroeconomico, afianzado por un escenario de aterrizaje suave de la economia y una inflacion persistente pero controlada, como en el microeconomico con unos buenos resultados en general de las empresas.

Dado que el consenso espera un crecimiento mundial y una ralentizacion de la inflacion, aunque mas tarde de lo esperado, las expectativas de bajadas de tipos de interes de la Reserva Federal americana (Fed) se han adaptado retrasandolas hasta el ultimo semestre del ano. En el caso europeo, el Banco Central Europeo (BCE) llevo a cabo la primera bajada en Junio pero no se descuenta ya ninguna mas hasta final de ano.

El mercado es complaciente ya que existen algunos riesgos tanto en el plano macroeconomico:

- geopoliticos: conflictos belicos en Ucrania y Oriente Medio
- economicos: conflicto comercial y tecnologico EEUU-China o ingente volumen de deuda

Como en el plano microeconomico:

- los resultados empresariales tanto en Europa como en buena parte de los EEUU sacando las 7 Magnificas no estan siendo tan buenos

Por lo que se debera estar atento a estos riesgos y a unas elecciones americanas que incrementaran la incertidumbre reinante en un momento donde no hay catalizadores a la vista y parece que todas las buenas noticias ya esten descontadas.

Ante esta resiliencia los mercados financieros reaccionaron con subidas. Por ejemplo, el S&P subio en el periodo un 14,48% en moneda local. Sin embargo, estos retornos estuvieron concentrados sobre todo en las grandes empresas del sector tecnologico, es decir en EEUU y concretamente en el indice Nasdaq con una revalorizacion del 18,13% durante el semestre.

Por el contrario, tanto en Europa (Bloomberg 500) como en Japon (MSCI Japan) los valores ciclicos tuvieron un mejor comportamiento que los de crecimiento con rentabilidades del 9,46% y 23,35% en moneda local respectivamente.

Los mercados emergentes tuvieron una buena evolucion en el semestre liderados por las medidas de estimulos en el sector inmobiliario en China buscando revitalizar el mercado interno y devolver la confianza perdida al consumidor con una rentabilidad en su indice MSCI Emerging Markets Euro Hedged del 10,20%.

En cuanto a Renta Fija, la positiva situacion macroeconomica reporto mejores rentabilidades a los segmentos de mayor riesgo. Sin embargo, penalizo a los mercados de deuda publica, puesto que ha reducido las probabilidades de bajadas de tipos de interes. El indice de Renta Fija Corporativa Global (Bloomberg Global Aggregate Hedged EUR) termino el semestre con una caida del -0,48% y el indice de Renta Fija Global Gobiernos (Bloomberg Global Government Hedged EUR) con -0,53% de rentabilidad.

En divisas, en este contexto el dolar serecio un -2,95% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Dynamic Selection tuvo una rentabilidad del 6,35% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en Renta Fija, con el grueso de esta en el tramo largo de la curva para machear el horizonte temporal del fondo que seria de 5 a 7 anos. En la parte mas tactica de la cartera empezamos el ano rebajando exposicion a duracion despues del rally vivido el ultimo trimestre del ano 2023. Sin embargo, a partir del segundo trimestre del ano se decide volver a incrementar algo la posicion. Además, ante el crecimiento positivo de la economia se introdujo ya a principios de ano exposicion selectiva a High Yield de corto plazo para beneficiarnos de la mayor rentabilidad que ofrece.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Durante el primer trimestre del ano se redujeron aquellos fondos mas beneficiados del rally de finales de ano y se incremento la posicion ciclica en Europa. Tambien se decidio en lugar de replicar directamente la exposicion a mercado de pequenas companias americanas via ETF buscar un fondo mas selectivo dentro de este universo.

Durante el segundo trimestre se procedio a reducir el numero de convicciones en cartera y concentrarse en: pequenas companias, Japon, Inteligencia Artificial, Asia y transicion energetica. Además, ya en Junio se procedio a cambiar el fondo

de Japon por otro mas sesgado hacia empresas exportadoras y empresas con politicas de retribucion al accionista.

A nivel de Asset Allocation no se realizaron cambios. Se mantuvo la neutralidad versus benchmark.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectacion alguna en la performance del fondo. Solo a finales de Mayo se decidio descubrir un 10% en USD.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 1,47% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos Investment Grade y sobre todo en la parte alta de duracion para machear el horizonte temporal del fondo: cinco a siete años. Un ejemplo de ello seria el fondo Wellington Global Bond con una rentabilidad del -0,75% en el semestre y una duracion mayor a seis años. Sin embargo, la parte tactica de la cartera se mantuvo la mayor parte del semestre invertida en el tramo corto de duracion para aprovecharnos de la alta rentabilidad que ofrece sin riesgo.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos ayudo. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 69,73%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado resto versus benchmark por el peso de la tematica de transicion energetica principalmente seguido del fondo asiatico que no tuvo una acertada seleccion de sectores y companias. En cambio, el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serian la digitalizacion o Inteligencia Artificial ayudo. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 22,06% de rentabilidad. El que menos ayudo fue el fondo de energias renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -3,52% principalmente afectado por la digestion postcovid y los altos tipos de interes.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,53% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 28,78% en la gama de indexados de Amundi via tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets, un 23,21% en Xtrackers a traves de dos ETFs: X MSCI ACW ESG y X MSCI USA ESG y un 19,61% en la gestora Wellington a traves del fondo Wellington Global Bond Fund.

En el analisis de IIC's, se utilizan criterios de seleccion tanto cuantitativos como cualitativos, centrandose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las politicas de gestion de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Indice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue positiva siendo del +6.363% frente al 8.886% 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 mas un 30% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

d) Evolucion del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo crecio un 5.53% en el periodo siendo al final del trimestre 17.031.109,09 EUR. El numero de participes decrecio un -3.35% siendo un total de 202 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 6.36% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 1.422% y la minima -1.023%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0.55% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,50% corresponde a la comision de gestion y el 0,04% corresponde a la comision de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue la segunda mayor de todos los fondos gestionados por la gestora. La alta proporcion en renta variable y la combinacion acertada en los activos de renta fija ha supuesto para el fondo una revalorizacion mayor que la mayoria de fondos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En Enero se ajusto la cartera rebajando posicion a duracion despues del rally vivido en el ultimo trimestre del 2023 por lo que:

En Renta Fija se vendio la ETF de gobiernos globales y el fondo BNYMellon Municipal Infraestructure.

Por otro lado, en Renta Variable se redujeron los fondos Echiquier Artificial Intelligence para pasar a incrementar pequenas companias a traves de ETF sobre el Russell 2000 y transicion energetica con el fondo Guinness Sustainable Energy. Ademas, se reembolso el fondo europeo de crecimiento Comgest European Opportunities para pasar a tener un porcentaje en ciclicas europeas en el fondo Magallanes European Equity.

A finales del primer trimestre se empezó a construir otra vez posición en duración vía la ETF de Gobiernos Globales. También se cambió la ETF de pequeñas compañías norteamericanas por un fondo de mismo universo, pero más selectivo ante el escenario de unos tipos elevados durante más tiempo lo que puede afectar negativamente a aquellas pequeñas empresas más endeudadas.

En el segundo trimestre y dada la resiliencia en el crecimiento se procedió a incrementar el peso en el corto plazo. Por ejemplo, entrar en un fondo (BNYMellon Short Duration High Yield) centrado en el corto plazo, pero invertido en emisiones del mercado de baja calidad crediticia. Este movimiento nos permitió capturar la alta rentabilidad que ofrece, pero añadiendo muy poco riesgo a la cartera. En cuanto a Renta Variable se decidió concentrar la parte de convicción de la cartera en un menor número de fondos. Para ello se vendió el fondo Magallanes European Equity así como el fondo Seilern America.

En Mayo se procedió a descubrir un 10% de la cartera una vez el dólar llegó a niveles de 1,09.

Finalmente, en Junio se cambió el fondo Pictet Japan por la ETF WisdomTree Japan que se beneficia tanto del alto crecimiento de las empresas exportadoras como del cambio en la política de retribución al accionista. Ante el mal resultado del fondo Fidelity Asian Opportunities se decide reembolsarlo para comprar fondos puros expuestos directamente a China y a India, nuestras convicciones en esa área geográfica. También se vendió la posición en el Fidelity America al no lograr los resultados esperados.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de préstamo de valores en la IIC a través de repos.

No existe operativa en productos estructurados.

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

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

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

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

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. No obstante, en este semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 16.93% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Febrero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 15.55% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Marzo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 19.65% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Abril 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 37.95% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Mayo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 39.23% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Junio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 31.29% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

d) Otra Información sobre inversiones

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. EVOLUCION 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 de los últimos 360 días se sitúa en de 7,29% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 8,15%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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 participes.

6. INFORMACION 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 ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos se mantenga este entorno positivo para los mercados derivado de unos buenos datos económicos y una inflación persistente, pero desacelerando.

De todas formas, toca estar atentos a distintos factores que pueden hacer descarrilar esta senda de crecimiento y aportar volatilidad al mercado. Entre estos factores habría: las consecuencias del resultado de las elecciones francesas, la incertidumbre que rodea la elección del candidato demócrata para las elecciones presidenciales en EEUU, el conflicto comercial abierto entre EEUU/Europa y China o las guerras en Gaza o Ucrania.

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

En Renta Fija el grueso de nuestros activos está posicionado en el tramo largo de la curva. En cambio, la parte más táctica de la cartera está sesgada al corto plazo que es el que en este escenario aporta más rentabilidad sin incrementar el riesgo. 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	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.592	9,35	1.714	10,62
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	913	5,36	0	0,00
LU0963540371 - FF AMERICA FUND	EUR	0	0,00	302	1,87
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	628	3,69	0	0,00
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	395	2,32	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	188	1,10	0	0,00
IE000WGF1X01 - XTRACKERS	USD	766	4,50	0	0,00
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	0	0,00	626	3,88
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	554	3,25	362	2,24
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	357	2,10	0	0,00
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	484	2,84	0	0,00
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	459	2,69	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	170	1,00	827	5,12
IE00BFMNP542 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	3.193	18,75	0	0,00
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	723	4,25	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.405	14,12	2.085	12,92
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	0	0,00	435	2,70
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	3.344	19,63	3.129	19,39
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	175	1,03	327	2,02
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	456	2,68	0	0,00
IE00BF5H4Q45 - 2774681IEUSD	USD	0	0,00	397	2,46
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	0	0,00	91	0,56
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	0	0,00	1.232	7,63
IE00BMXOB631 - Vanguard USD Treasury Bond UCIT	EUR	0	0,00	169	1,05
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	0	0,00	461	2,85
IE00BZOX9T58 - 1836998IEEUR	EUR	0	0,00	259	1,60
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	0	0,00	486	3,01
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	0	0,00	3.015	18,68
TOTAL IIC		16.802	98,66	15.915	98,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.802	98,66	15.915	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.802	98,66	15.915	98,60

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

N/A

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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%. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,89	0,10	1,89	0,94
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	1.825.226,39	2.224.765,14
Nº de Partícipes	545	534
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.789	13,5814
2023	27.621	12,4153
2022	20.949	10,7153
2021	26.535	14,1206

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,39	2,01	7,24	7,69	-4,01	15,87	-24,12	9,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	16-04-2024	-1,30	16-04-2024	-3,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,53	26-04-2024	1,53	26-04-2024	3,53	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,74	8,81	8,67	9,36	9,32	9,82	15,52	9,46	0,00
Ibex-35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
iShares MSCI World Eur Hedged			8,14	7,99	8,28	9,07		11,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,27	9,22	9,32	9,31	9,18	4,62	9,31	9,18	0,00

(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.

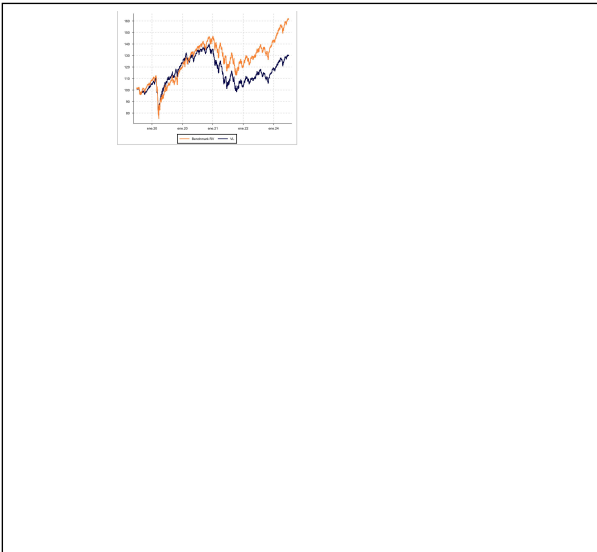
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,33	0,33	0,35	0,34	1,42	1,73	1,80	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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	90.531	678	6,97
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.031	200	6,35
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.789	545	9,39
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	132.352	1.423	22,71

*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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.447	98,62	27.303	98,85
* Cartera interior	0	0,00	2.450	8,87
* Cartera exterior	24.447	98,62	24.852	89,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	236	0,95	260	0,94
(+/-) RESTO	106	0,43	59	0,21
TOTAL PATRIMONIO	24.789	100,00 %	27.621	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.621	25.715	27.621	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,55	3,79	-19,55	-635,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,07	3,53	9,07	166,48
(+) Rendimientos de gestión	9,68	4,13	9,68	143,49
+ Intereses	0,02	0,18	0,02	-88,79
+ 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)	-0,70	-0,14	-0,70	403,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,35	4,09	10,35	162,50
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	2.772,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,60	-0,62	7,32
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	2,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,53
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	70,64
(+) 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)	24.789	27.621	24.789	

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

3. Inversiones financieras

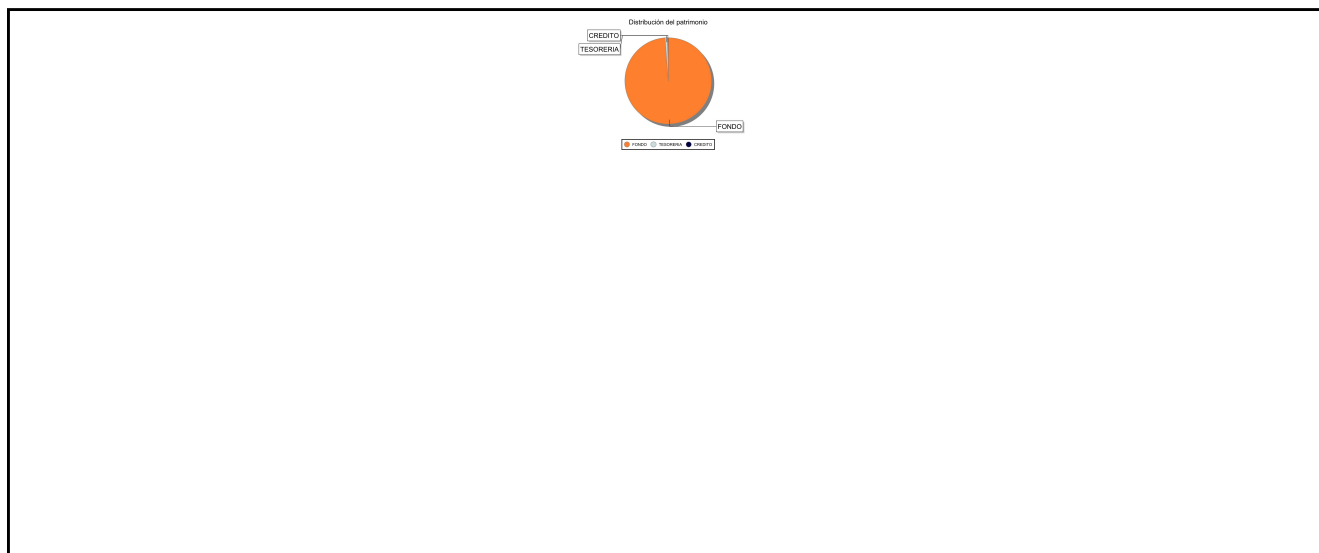
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.450	8,87
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.450	8,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2.450	8,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	24.397	98,41	24.895	90,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.397	98,41	24.895	90,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.397	98,41	27.345	99,00

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
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECU4	C/ Opc. CALL FUTURO ECU4	12.796	Inversión
Total subyacente renta variable		12796	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		12796	

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

Comunicación de Hecho Relevante relativo al descubierto superior al 5% del patrimonio provocado en 16 de abril del 2024 en el compartimento LONG TERM EQUITY SELECTION, provocado por diferencias en fechas de liquidación de una venta y de una compra.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

El primer semestre del 2024 ha arrancado de manera muy positiva tanto en el plano macroeconomico, afianzado por un escenario de aterrizaje suave de la economia y una inflacion persistente pero controlada, como en el microeconomico con unos buenos resultados en general de las empresas.

Dado que el consenso espera un crecimiento mundial y una ralentizacion de la inflacion, aunque mas tarde de lo esperado, las expectativas de bajadas de tipos de interes de la Reserva Federal americana (Fed) se han adaptado retrasandolas hasta el ultimo semestre del ano. En el caso europeo, el Banco Central Europeo (BCE) llevo a cabo la primera bajada en Junio pero no se descuenta ya ninguna mas hasta final de ano.

El mercado es complaciente ya que existen algunos riesgos tanto en el plano macroeconomico:

- geopoliticos: conflictos belicos en Ucrania y Oriente Medio
- economicos: conflicto comercial y tecnologico EEUU-China o ingente volumen de deuda

Como en el plano microeconomico:

- los resultados empresariales tanto en Europa como en buena parte de los EEUU sacando las 7 Magnificas no estan siendo tan buenos

Por lo que se debera estar atento a estos riesgos y a unas elecciones americanas que incrementaran la incertidumbre reinante en un momento donde no hay catalizadores a la vista y parece que todas las buenas noticias ya esten descontadas.

Ante esta resiliencia los mercados financieros reaccionaron con subidas. Por ejemplo, el S&P subio en el periodo un 14,48% en moneda local. Sin embargo, estos retornos estuvieron concentrados sobre todo en las grandes empresas del sector tecnologico, es decir en EEUU y concretamente en el indice Nasdaq con una revalorizacion del 18,13% durante el semestre.

Por el contrario, tanto en Europa (Bloomberg 500) como en Japon (MSCI Japan) los valores ciclicos tuvieron un mejor comportamiento que los de crecimiento con rentabilidades del 9,46% y 23,35% en moneda local respectivamente.

Los mercados emergentes tuvieron una buena evolucion en el semestre liderados por las medidas de estimulos en el sector inmobiliario en China buscando revitalizar el mercado interno y devolver la confianza perdida al consumidor con una rentabilidad en su indice MSCI Emerging Markets Euro Hedged del 10,20%.

En cuanto a Renta Fija, la positiva situacion macroeconomica reporto mejores rentabilidades a los segmentos de mayor riesgo. Sin embargo, penalizo a los mercados de deuda publica, puesto que ha reducido las probabilidades de bajadas de tipos de interes. El indice de Renta Fija Corporativa Global (Bloomberg Global Aggregate Hedged EUR) termino el semestre con una caida del -0,48% y el indice de Renta Fija Global Gobiernos (Bloomberg Global Government Hedged EUR) con -0,53% de rentabilidad.

En divisas, en este contexto el dolar serecio un 2,95% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Long Term Selection tuvo una rentabilidad del 9,39% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

Durante el primer trimestre del ano se redujeron aquellos fondos mas beneficiados del rally de finales de ano y se incremento la posicion ciclica en Europa. Tambien se decidio en lugar de replicar directamente la exposicion a mercado de pequenas companias americanas via ETF buscar un fondo mas selectivo dentro de este universo.

Durante el segundo trimestre se procedio a reducir el numero de convicciones en cartera y concentrarse en: pequenas companias, Japon, Inteligencia Artificial, Asia y transicion energetica. Ademas, ya en Junio se procedio a cambiar el fondo de Japon por otro mas sesgado hacia empresas exportadoras y empresas con politicas de retribucion al accionista.

A nivel de Asset Allocation no se realizaron cambios. Se mantuvo la neutralidad versus benchmark.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectacion alguna en la performance del fondo. Solo a finales de Mayo se decidio descubrir un 10% en USD.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 1,83% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y

Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

A final del periodo la inversion en Renta Variable es del 98,17%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado resto versus benchmark por el peso de la tematica de transicion energetica principalmente seguido del fondo asiatico que no tuvo una acertada seleccion de sectores y companias. En cambio, el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serian la digitalizacion o Inteligencia Artificial aporto. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 22,06% de rentabilidad. El que menos aporto fue el fondo de energias renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -3,52% principalmente afectado por la digestion postcovid y los altos tipos de interes.

A final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,17% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 35,3% en la gama de indexados de Amundi via tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets, un 37,97% en Xtrackers a traves de las ETFs X MSCI Usa y X MSCI ACW y un 4,71% en la gestora White Oak con el fondo Ashoka India.

En el analisis de IIC's, se utilizan criterios de seleccion tanto cuantitativos como cualitativos, centrandose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las politicas de gestion de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Indice de referencia

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue positiva siendo del 9.405% frente al 12.967% 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) Evolucion del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo decrecio un -10.24% en el periodo siendo al final del trimestre 24.789.138,46 EUR. El numero de participes aumento un 3.19% siendo un total de 550 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 9.405% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 1.616% y la minima -1.299%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,55% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,50% corresponde a la comision de gestion y el 0,04% corresponde a la comision de depositaria.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En Enero despues del rally vivido a finales del ano pasado, se redujeron los fondos Echiquier Artificial Intelligence para pasar a incrementar pequenas companias a traves de ETF sobre el Russell 2000 y transicion energetica con el fondo Guinness Sustainable Energy. Ademas, se reembolso el fondo europeo de crecimiento Comgest European Opportunities para pasar a tener un porcentaje en ciclicas europeas en el fondo Magallanes European Equity.

A finales del primer trimestre se cambio la ETF de pequenas companias norteamericanas por un fondo de mismo universo, pero mas selectivo ante el escenario de unos tipos elevados durante mas tiempo lo que puede afectar negativamente a aquellas pequenas empresas mas endeudadas.

En el segundo trimestre se decidio concentrar la parte de conviccion de la cartera en un menor numero de fondos. Para ello se vendio el fondo Magallanes European Equity asi como el fondo Seilern America.

En Mayo se procedio a descubrir un 10% de la cartera una vez el dolar llego a niveles de 1,09.

Finalmente, en Junio se cambio el fondo Pictet Japan por la ETF WisdomTree Japan que se beneficia tanto del alto crecimiento de las empresas exportadoras como del cambio en la politica de retribucion al accionista. Ante el mal resultado del fondo Fidelity Asian Opportunities se decide reembolsarlo para comprar fondos puros expuestos directamente a China y a India, nuestras convicciones en esa area geografica. Tambien se vendio la posicion en el Fidelity America al no lograr los resultados esperados.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Si existe operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos a un dia.

No existe operativa en productos estructurados.

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

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

La metodologia de calculo para la medicion de la exposicion global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodologia de compromiso.

El grado maximo de exposicion al riesgo de mercado a traves de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La IIC podra operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversion. No obstante, en este semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 23.50% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Febrero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 28.92% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Marzo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 23.50% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Abril 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 50.03% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Mayo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 54.15% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

Junio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media del 45.09% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dolar.

d) Otra Informacion sobre inversiones

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

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

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

3. EVOLUCION 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 desviacion del fondo respecto a su media historica. Una desviacion alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviacion baja indica que estas rentabilidades han sido mucho mas estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un limite por volatilidad, aunque si esta referenciado a un indice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada de los ultimos 360 dias se situa en de 9,23% mientras que la de su indice de referencia ha sido de 9,78%.

5.EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos politicos, el Consejo de Administracion establecera los criterios para la Asistencia a Juntas de Administracion de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representacion de las instituciones gestionadas, o para su delegacion.

En general se delegara el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administracion u otro miembro del Consejo. Si en algun caso no fuera asi, se informara del sentido del voto en los informes periodicos a participes.

6. INFORMACION 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 ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos se mantenga este entorno positivo para los mercados derivado de unos buenos datos economicos y una inflacion persistente, pero desacelerando.

De todas formas, tocara estar atentos a distintos factores que pueden hacer descarrilar esta senda de crecimiento y aportar volatilidad al mercado. Entre estos factores habria: las consecuencias del resultado de las elecciones francesas, la incertidumbre que rodea la eleccion del candidato demócrata para las elecciones presidenciales en EEUU, el conflicto comercial abierto entre EEUU/Europa y China o las guerras en Gaza o Ucrania.

En este contexto desde Ginvest continuamos estando en fondos de companias de calidad que inviertan en aquellos sectores estructurales generadores de rentabilidad sea cual sea finalmente el escenario economico del 2024. Estas tematicas, nuestras convicciones mas a largo plazo, serian las mismas que ya hemos comentado en notas anteriores: la disrupcion digital liderada por la IA, la desglobalizacion provocada por la competencia estrategica entre EEUU/China y el incremento de tensiones geopoliticas, la transicion hacia una economia baja en carbono o zonas geograficas descorrelacionadas, esto es, ajenas al binomio inflacion/crecimiento como impulsores de rentabilidad como serian Japon o Asia.

Asi, la estrategia de inversion del fondo para este nuevo periodo se movera siguiendo estas lineas de actuacion tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en funcion de su evolucion. 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012F92 - ESTADO DE ESPANA	EUR	0	0,00	2.450	8,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.450	8,87
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.450	8,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	2.450	8,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0996175781 - AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS IU AC	USD	0	0,00	2.333	8,45
IE00BZ0X9T58 - 1836998IEEUR	EUR	0	0,00	864	3,13
IE00B42Z5J44 - ISHARES (IRLANDA)	EUR	0	0,00	1.117	4,04
IE00BG04M077 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	0	0,00	5.337	19,32
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.537	10,23	3.358	12,16
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	1.542	6,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0963540371 - FF AMERICA FUND	EUR	0	0,00	818	2,96
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	1.153	4,65	0	0,00
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	768	3,10	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	4.691	18,92	4.992	18,07
IE00BFMNP542 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	4.744	19,14	0	0,00
IE00WGF1X01 - XTRACKERS	USD	4.691	18,92	0	0,00
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	0	0,00	1.611	5,83
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	0	0,00	1.003	3,63
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	381	1,54	886	3,21
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	776	3,13	0	0,00
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	1.169	4,71	1.184	4,29
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	773	3,12	0	0,00
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	1.171	4,73	0	0,00
IE00B1ZBRP88 - 2774681IEUSD	USD	0	0,00	1.125	4,07
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	0	0,00	267	0,97
TOTAL IIC		24.397	98,41	24.895	90,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.397	98,41	24.895	90,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.397	98,41	27.345	99,00

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

N/A

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

N/A