

## GINVEST GPS BALANCED SELECTION

Nº Registro CNMV: 001

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020

**Gestora:** GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA

**Grupo Gestora:** GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositario:** INVERSIS BANCO S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ginvest.es](http://www.ginvest.es).

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

### Dirección

CL. CERVERI, 16, 1 Planta  
17001 - Girona  
Gerona

### Correo electrónico

[info@ginvest.es](mailto:info@ginvest.es)

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GINVEST GPS 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 en una escala de 1 a 7

### 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).

### Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

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

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.613.606,07	2.100.639,60
Nº de partícipes	235	190
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	30.567	11,6952
2019	21.429	10,5478
2018	2.315	9,4893
2017		

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,50	0,75	1,25	1,00	1,00	2,00	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,04	0,08		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,53	1,05	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,41	-0,41	-0,08

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	10,88	5,21	3,33	13,45	-10,10	11,16			

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	28-10-2020	-4,11	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	04-11-2020	2,80	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,84	5,10	5,68	9,50	17,74	4,37			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,51	0,60	0,16			
BENCHMARK BALANCED SELECTIC	15,25	6,95	6,94	14,02	25,19	4,86			
VaR histórico (iii)	6,38	6,38	6,71	7,30	7,16	4,29			

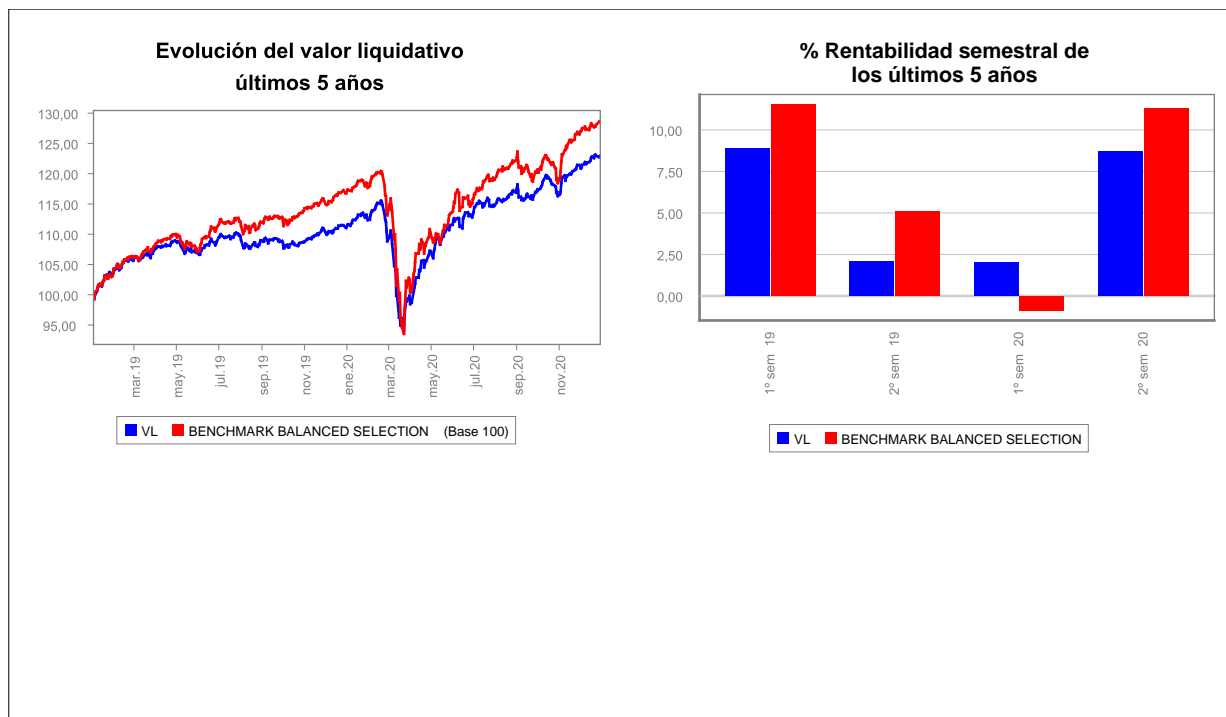
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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 año actual	Trimestral Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
1,52	0,43	0,38	0,36	0,34	1,37	0,54		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



## 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 Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	25.558	199	4,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	35.907	310	9,51
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	14.004	203	15,81
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>75.469</b>	<b>712</b>	<b>8,93</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.061	91,80	21.067	93,22
Cartera Interior				
Cartera Exterior	28.061	91,80	21.067	93,22
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.723	8,91	1.646	7,28
(+/-) RESTO	-217	-0,71	-114	-0,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.567</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.599</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>22.598</b>	<b>21.429</b>	<b>21.429</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	20,94	3,38	26,38	684,20
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,32	2,05	11,11	412,78
(+) Rendimientos de Gestión	9,72	2,81	13,34	337,77
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,24	-0,14	2,37	-2.090,25
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,92	-0,14	0,90	-944,02
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	6,59	3,10	10,10	169,42
(+/-) Otros Resultados	-0,03	-0,01	-0,04	438,48
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,40	-0,77	-2,25	132,44
(-) Comisión de gestión	-1,25	-0,68	-2,00	132,29
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	27,92
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	84,34
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-39,66
(-) Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,11	412,78
(+) Ingresos		0,01	0,01	-36,69
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas		0,01	0,01	-36,69
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>30.567</b>	<b>22.598</b>	<b>30.567</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

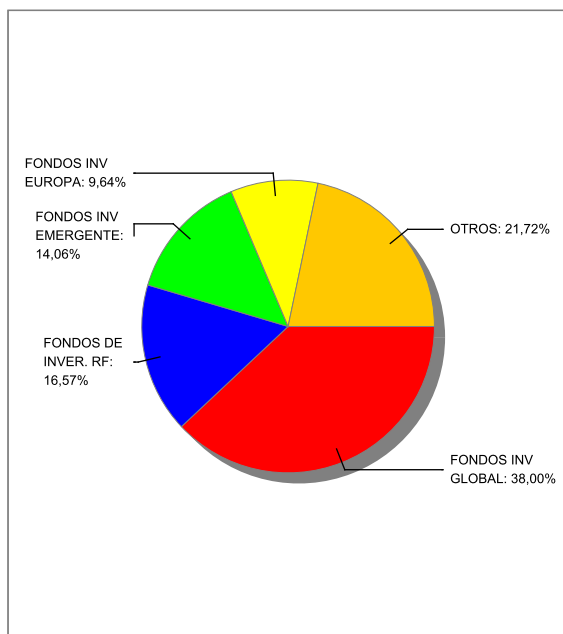
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	1.160	3,79	1.224	5,42
PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	496	1,62	604	2,67
PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	942	3,08	688	3,05
PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	2.785	9,11	2.014	8,91
PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR			742	3,29
PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	USD	1.288	4,21	1.227	5,43
PARTICIPACIONES BL Global	EUR			608	2,69
PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	494	1,62	441	1,95
PARTICIPACIONES Evi Short Corp Bond	EUR	2.034	6,66	1.900	8,41
PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	EUR	684	2,24		
PARTICIPACIONES Alger Small Cap Focu	USD	880	2,88	938	4,15
PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	1.242	4,06	915	4,05
PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	EUR	665	2,17	676	2,99
PARTICIPACIONES Lazard Convertible G	EUR	620	2,03		
PARTICIPACIONES X Global Gov Bond 1C	EUR	964	3,15	679	3,01
PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	845	2,77	951	4,21
PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	EUR	1.290	4,22	1.081	4,78
PARTICIPACIONES Sturza Funds PLC	EUR	853	2,79		
PARTICIPACIONES Lindsell Train Japan	JPY	648	2,12		
PARTICIPACIONES Baille Giff US Eq	USD			934	4,13
PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	1.446	4,73	949	4,20
PARTICIPACIONES Blackrock St EMMK EQ	USD			451	2,00
PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	876	2,87	286	1,26
PARTICIPACIONES BL Global	EUR	1.101	3,60	1.238	5,48
PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	USD	782	2,56	526	2,33
PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	838	2,74	598	2,65
PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	469	1,54	224	0,99
PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	699	2,29	555	2,45
PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	942	3,08	618	2,74
PARTICIPACIONES Bellevue-BB Ada Asia	USD	856	2,80		
PARTICIPACIONES Baille Giff WW North	USD	962	3,15		
PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	USD	1.216	3,98		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>28.077</b>	<b>91,86</b>	<b>21.067</b>	<b>93,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>28.077</b>	<b>91,86</b>	<b>21.067</b>	<b>93,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.077</b>	<b>91,86</b>	<b>21.067</b>	<b>93,24</b>

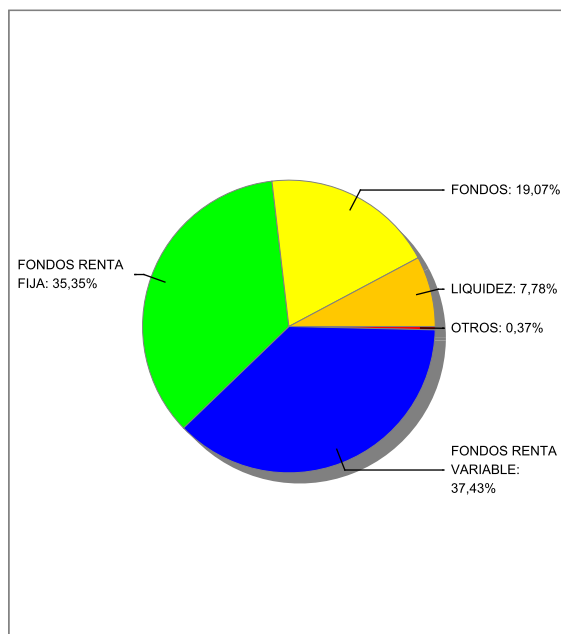
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

### Distribución Sectores



### Distribución Tipo Activo



### 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
DJ Industrial Average	C/ Futuro s/DJIA MINI 03/21	247	inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/21	352	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>599</b>	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	3.225	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.225</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.824</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Este segundo semestre del 2020 se caracterizó por la importante recuperación de los mercados financieros después de un primer semestre nefasto como consecuencia de la pandemia provocada por el virus Covid 19.

Ya en Julio se mostraron indicios positivos en la actividad económica una vez levantadas las medidas de confinamiento, aunque con rebrotes puntuales en Europa y una aceleración en el ritmo de contagio en EEUU. En agosto, a pesar de que el número de casos se incrementó, un mejor testeo y una buena trazabilidad conllevó a una eficiente gestión de la pandemia en Europa, donde se tuvieron que tomar medidas específicas, pero sin llegar a los cierres totales. Ello se vio reflejado en una mejora de datos macroeconómicos. En cambio, en EEUU estos datos (índice de compras, ventas de viviendas, nuevas construcciones, etc.) se mantuvieron más sólidos y estables ya que su economía siempre se mantuvo abierta.

En octubre el virus volvió a resurgir con fuerza a ambos lados del Atlántico. En Europa se volvieron a establecer confinamientos parciales o totales según el país y medidas restrictivas que afectaron a las economías nuevamente. En noviembre el anuncio de tres vacunas efectivas contra el virus junto con la victoria de Joe Biden en las elecciones americanas despejaron las dos incertidumbres más importantes que pesaban sobre el mercado. Ello propulsó las bolsas significativamente eclipsando las malas perspectivas económicas a corto plazo.

Los triunfadores en este escenario fueron sobre todo los valores cíclicos y valores europeos (los más penalizados desde el origen de la pandemia) al disminuirles en gran medida la incertidumbre en la que llevaban inmersos desde principios de ésta. Resaltar que las acciones value tuvieron su mejor trimestre desde 2009 subiendo un 16% al igual que las smallcap que repuntaron significativamente un 24% en el último trimestre.

Tanto commodities como petróleo repuntaron también con fuerza gracias a la fuerte demanda procedente del sector industrial asiático el cual recuperó el 100% de actividad. El dólar se depreció significativamente durante el periodo.

Aún con ello, los datos publicados en Europa y EEUU mostraron una ligera desaceleración (en esta segunda ola una afectación más pronunciada en el sector servicios) aunque en EEUU menos severa. Sin embargo, en este país el consumidor, principal motor de su economía, se está volviendo más cauteloso en su gasto.

En relación a los países emergentes, Asia continuó con fuerza gracias a la contención del virus y a la firma de un tratado entre ellos para facilitar y favorecer el comercio lo que va a estimular aún más sus economías.

Por su parte los bancos centrales y gobiernos se mantuvieron más inactivos después de las políticas monetarias y fiscales agresivas adoptadas durante el primer semestre que situaron los tipos en mínimos: la Unión Europea se comprometió a la creación de un fondo de recuperación de 750M Eur con el objetivo de mitigar las consecuencias de la Covid y la Reserva Federal anunció una flexibilización del 2% del límite de inflación confirmando que se



mantendría “supportive” para lo que haga falta.

En cambio, la economía real se encamina hacia una tercera ola con un número de infectados creciendo significativamente en ambos lados del Atlántico derivando en nuevos cierres (menos severos en US) parciales y totales.

El fin de la pandemia Covid19 parece más próximo, aunque el camino hacia la recuperación parece ser más largo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection se mantuvo con pocos cambios durante todo el período. Sólo a mediados de agosto se introdujeron cambios tanto de Asset allocation como de selección de activos para intentar recoger parte de las revalorizaciones conseguidas desde principios de año por las carteras. Posteriormente, a principios Noviembre una vez despejadas dos de las incertidumbres que constreñían los mercados (logro de una vacuna para la Covid y ganador demócrata en las elecciones estadounidenses) se volvió a incrementar el porcentaje en Renta Variable.

Durante todo el semestre el nivel de cash se mantuvo estable en torno al 9%.

En cuanto a Renta Fija, a principios de Julio se aplicaron los nuevos pesos propuestos y aprobados en Comité a finales de junio para este vértice. Ello conllevó aumentar el peso del vértice RF Gobiernos en detrimento del vértice RF Investment Grade. Este incremento del porcentaje de la cartera en Gobiernos fue acertado ya que funcionó como refugio en las bajadas aportando valor a lo largo del semestre. A destacar la buena evolución del fondo Bluebay Investment Grade Euro Government Fund.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió ya que en este vértice se obtuvo una rentabilidad similar al benchmark con una volatilidad bastante más baja: 3,85% de rentabilidad absoluta en el vértice versus un 3,99% del benchmark. Aquí destacar la evolución del fondo más agresivo dentro de la categoría, el Sextant Bond Picking con una subida en el semestre del 9,94%.

En el vértice RF High Yield el fondo Janus Henderson Horizon Euro High Yield funcionó algo peor que el benchmark. Además, nuestra menor exposición a este tipo de activo nos restó también.

El vértice de RF Emergente funcionó muy bien durante el período, aunque al estar en divisa ésta evaporó todas las ganancias acabando ligeramente en negativo versus benchmark RF Emergente.

Se mantuvo un 3% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. Aportó un 2,30% en absoluto en el periodo.

La neutralidad mantenida en Renta Variable al inicio del semestre se redujo a mediados de agosto para cristalizar parte de las ganancias habidas desde principios de año y para reflejar las incertidumbres del mercado en cuanto a la falta de vacuna y las elecciones americanas. Este cambio de cartera nos benefició: redujimos pérdidas por la parte de la Renta Variable y se aportó por la parte de Renta Fija y la entrada del fondo de convertibles.

Destacar de manera sobresaliente la selección de fondos en todos los vértices de Renta Variable donde se aportó valor en todos ellos (con la excepción del fondo BGF Emerging Fund del vértice de RV Emergente que finalmente se vendió a principios Octubre) gracias al sesgo growth de la mayoría de ellos. El fondo basado en Inteligencia Artificial comprado para beneficiarnos del auge que ha provocado el coronavirus en este tipo de empresas también nos funcionó muy bien.

A mediados de noviembre una vez reducidas las incertidumbres con la publicación del hallazgo de una vacuna y el resultado de las elecciones americanas, se decidió volver a incrementar la Renta Variable hasta la neutralidad vía futuros Dow Jones y Euro Stoxx 50 para recoger parte de la subida en cíclicos y valor donde la cartera tiene menos exposición.

La entrada en cartera de un fondo convertible también nos aportó valor significativamente hasta el final del semestre.

La exposición neta a dólar en el semestre se mantuvo durante el periodo estable en un 20% lo que perjudicó a la cartera ya que la divisa se depreció en absoluto contra el euro en un 8,22% aunque las coberturas (13% de la cartera) ayudaron a mitigar algo las pérdidas.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 90,93% y las posiciones más significativas a 31 de diciembre son: un 9,02% en Nordea a través de su fondo Nordea European Covered Bond, 6,59% en la gestora Evli a través del fondo Evli Short Bond y un 5,79% en la gestora Echiquier vía el fondo Echiquier Artificial Intelligence y el fondo Echiquier Agenor Mid Cap Europe.

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

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe fue positiva siendo del 8,71% frente al 12,57% 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 Aggreggate Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 35,25% en el período, siendo al final del semestre 30.566.554,21 EUR. El número de partícipes aumentó un 24,21% siendo un total de 236 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un 10,88% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de 10,88% y la mínima 1,99%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,78% 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 acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos dos fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su mayor proporción en renta variable.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

A principios de Julio se implementaron los nuevos pesos en el vértice de Renta Fija acorde con el nuevo benchmark aprobado por Comité de Inversiones del mes de junio con ello se pasó a incrementar el peso del vértice RF Gobiernos y a reducir peso, aunque sólo ligeramente del vértice RF Investment Grade.

Además, a mediados de agosto se redujo el peso de la Renta Variable ante la ausencia de catalizadores en el corto plazo y después de las importantes revalorizaciones obtenidas desde principios de año. La mitad de esta reducción se destinó a bonos convertibles para intentar recoger las subidas y amortiguar las posibles bajadas que pueda haber en los mercados. Se implementó a través del Lazard Global Convertibles, fondo consistente a corto y largo plazo. En cuanto a selección, después del excelente comportamiento de los fondos growth en cartera (particularmente en los vértices US y Europa) se decidió consolidar parte de estas ganancias haciendo un switch hacia fondos más blend y que quedaron más rezagados desde la aparición de la pandemia: Goldman Sachs US Core en el vértice RV USA y Sturdza European Value Fund en el vértice RV Europa respectivamente.

En octubre se procede a la venta del fondo BGF Emerging Market Strategy dados sus pobres resultados tanto en subidas como en bajadas de mercado y al fondo G Fund Avenir para sustituirlo por el Comgest Growth European Opportunities ante los reembolsos que pueda tener por la marcha de su gestor estrella Cyrille Carriere.

En noviembre, con la aparición de las vacunas y el conocimiento del ganador en las elecciones americanas se decide incrementar hasta neutralidad la Renta Variable vía futuros del Dow Jones y Stox 50 para intentar recoger parte de la subida en cíclicas/value dado que el sesgo de nuestra cartera es más growth.

Puntualmente se han utilizado derivados para mantener la exposición correcta de cartera en el caso de suscripciones de bajo importe en el fondo.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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

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

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

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

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Julio 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 11,88% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 67,59% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Agosto 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 10,11% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 70,33% sobre patrimonio.

Septiembre 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 10,06% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 68,67% sobre patrimonio.

Octubre 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 9,89% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 69,15% sobre patrimonio.

Noviembre 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 2,95% sobre patrimonio en futuros EUROSTOXX 50 y una posición larga del 0,84% en futuros MINI DOWJONES, las dos posiciones a modo de inversión.

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 10,55% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a

modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 73,26% sobre el patrimonio.

Diciembre 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 1,15% sobre patrimonio en futuros EUROSTOXX 50 y una posición larga del 0,81% en futuros MINI DOWJONES, las dos posiciones a modo de inversión.

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 10,55% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 71,54% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

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

a) EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

b) RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 9,45% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 15,07%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 2,34%.

c) EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

d) INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

e) ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central es que pese al repunte experimentado por el mercado gracias a las inyecciones de dinero y a las medidas adoptadas por los bancos centrales aún persiste una incertidumbre considerable en lo que respecta a la trayectoria del crecimiento global real de la economía. Gran parte de lo que suceda vendrá determinado por el alcance y éxito de la inmunización de la población mundial contra la Covid 19 y sus posibles variantes.

También deberán valorarse los efectos que esta pandemia ha conllevado y si son temporales o duraderos: incremento de deuda por parte de los gobiernos e instituciones, cambio de hábitos de consumo, digitalización, teletrabajo o bajada del mercado inmobiliario entre otros.

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. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones de Ginvest Asset Management SGIIC, S.A. (en adelante Ginvest AM) a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 608.865,88 euros de remuneración fija y 152.126,67 euros de remuneración variable, correspondiendo a 10 empleados de los cuales 8 tienen remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 220.000 euros de remuneración fija han sido percibidos por 2 altos cargos y 388.865,88 euros de remuneración fija y 152.126,67 euros de remuneración variable han sido percibidos por 10 empleados de los cuales 2 de ellos tienen una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas. La remuneración variable de estos 2 empleados asciende a 74.090,13 euros. La política de remuneración de Ginvest AM constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés.

Ginvest desarrolla su Política de Remuneración conforme las disposiciones establecidas en la normativa de aplicación, las dimensiones de su organización interna y naturaleza, alcance y complejidad de las actividades, así como las mejores prácticas del mercado en la remuneración del Personal.

La Política de Remuneración se desarrolla conforme el siguiente marco de actuación: Captar, mantener y retener a los profesionales más capaces del sector de actividad de la Sociedad, para empresas de similar tamaño. Prevenir y detectar posibles conflictos de interés. Dar cumplimiento a los requisitos que establece la LIIC en su art. 46 bis y su desarrollo reglamentario y en ningún caso, admitir métodos que permitan eludir dichos requerimientos. Establecer un esquema de remuneración compuesto por una "Remuneración Fija" y una "Remuneración Variable". A estos efectos se entenderá por "Remuneración Fija" la Remuneración bruta anual que percibe un empleado o directivo, como pago a los servicios prestados. Constituye una "Remuneración Variable" la Remuneración anual de carácter no garantizado que se percibe en función de la actuación y cuya finalidad es recompensar el desempeño y logros destacados, incentivar la creación de valor, motivar a las personas a la consecución de un desempeño mayor y retener al personal en el medio y largo plazo.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total