

Ginvest GPS FI

Nº Registro CNMV: 5.307

Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2021

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

Depositario: BANCO INVERSI

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: ND

Fondo por compartimentos [Compartimento: Ginvest GPS Balanced Selection]

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, C/ Cerverí 16, 1ª planta. 17001 Girona, o mediante correo electrónico en info@ginvest.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.ginvest.es.

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

Dirección: C/ Cerverí 16, 1ª planta. 17001 Girona

Correo electrónico: info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Ginvest GPS Balanced Selection

Fecha de registro:
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

El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 45%-55% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 50%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación de países, emisores (público o privado o sector económico), ni al tamaño y divisa de las emisiones. No existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La exposición a divisa podrá llegar al 100%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.943.104	2.863.709
Nº de partícipes	281	275
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Tercer Trimestre 2021	35.713	12,1346
2020	30.567	11,6952
2019	21.429	10,5478
2018	2.315	9,4893

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	-0,03	0,22	0,75	0,32	1,07	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,06	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,80	0,94	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,43	-0,45	-0,41

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad IIC	3,75	-0,33	3,12	0,95	5,21	10,88	11,16		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	28/09/2021	-1,05	04/03/2021	-4,11	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	21/07/2021	1,16	01/03/2021	2,80	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	5,09	4,28	4,14	6,55	5,10	10,84	4,37		
Ibex-35	15,67	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,21	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16		
Ginvest GPS Balanced Select	8,22	7,50	5,15	6,87	6,95	15,25	4,86	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,91	6,91	5,72	6,04	6,38	6,38	4,29		

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

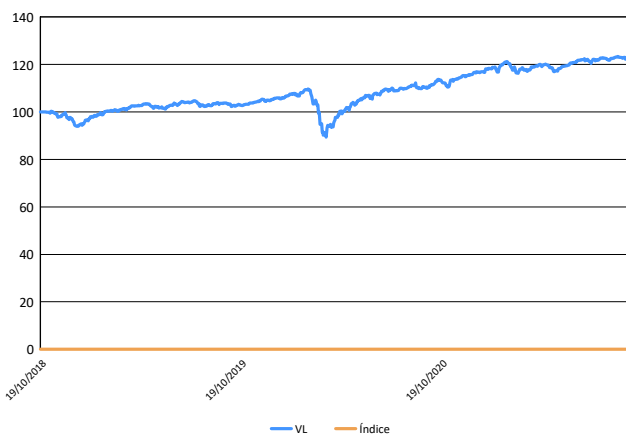
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,82	0,25	0,43	0,42	0,43	1,52	1,37	0,54	

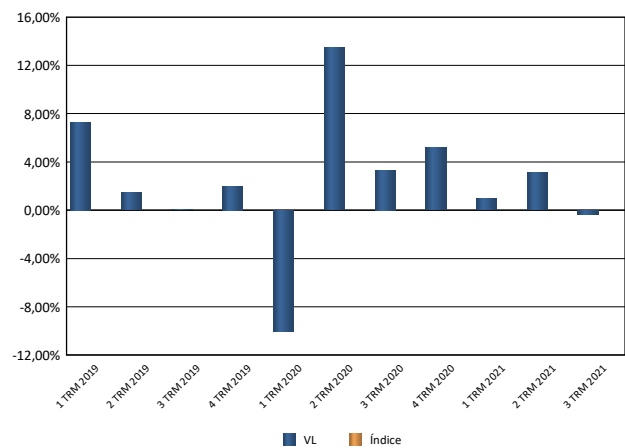
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Benchmark 50% LGCPTREH + 50% IBCH GY

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.674	29	-0,22
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	36.854	263	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	52.506	453	-0,42
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	24.078	366	-0,81
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	117.113	1.111	-0,39

* 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 período.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.557	91,16	31.884	91,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	32.557	91,16	31.884	91,45
* 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)	3.226	9,03	3.010	8,63
(+/-) RESTO	-69	-0,19	-28	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	35.713	100,00%	34.866	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.866	32.820	30.567	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	2,70	2,96	11,64	-67,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,34	3,10	3,54	-109,15
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,09	3,69	4,75	-101,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,55	0,29	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,42	0,05	-0,97	-16,05
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,92	3,35	5,72	-93,43
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-129,77
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,59	-1,21	-71,78
- Comisión de gestión	-0,22	-0,53	-1,07	-71,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-44,46
- Gastos por servicios exteriores	0,02	-0,03	-0,01	-174,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-86,23
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-33,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-154,38
+ Comisiones de descuentos 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	-154,38
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	35.713	34.866	35.713	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	EUR	1.284	3,60	987	2,83
IIC Evli short corporate bond ib	EUR	1.680	4,71	1.606	4,61
IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	1.081	3,03	349	1,00
IIC Echiquier Agenor Mid Cap Europe I	EUR	811	2,27	899	2,58
IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	1.456	4,08	1.408	4,04
IIC Stryx America Fund I USD APP	USD	1.057	2,96	1.076	3,09
IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	853	2,39	0	0,00
IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	912	2,55	873	2,50
IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	465	1,30	770	2,21
IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	945	2,65	930	2,67
IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	1.374	3,85	1.339	3,84
IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	825	2,31	795	2,28
IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	833	2,33	797	2,28
IIC Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	635	1,78	708	2,03
IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	792	2,22	791	2,27
IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	1.103	3,09	1.065	3,05
IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	1.091	3,06	1.048	3,01
IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	1.070	3,00	1.027	2,95
IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	898	2,52	952	2,73
IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	1.123	3,14	1.197	3,43
IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	1.386	3,88	1.328	3,81
IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	582	1,63	569	1,63
IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	EUR	1.021	2,86	989	2,84
IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	1.474	4,13	1.434	4,11
IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	1.057	2,96	1.038	2,98
IIC Mirabaud Global Short Duration Term Credit Fun	EUR	846	2,37	808	2,32
IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	EUR	631	1,77	612	1,75
IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	843	2,36	808	2,32
IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	637	1,78	811	2,33
IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	1.061	2,97	1.061	3,04
IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	1.188	3,33	1.135	3,26
IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	722	2,02	0	0,00
IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	401	1,12	746	2,14
IIC Lyxor Stoxx Europe 600 Travel & Leisure Ucits	EUR	428	1,20	416	1,19
IIC Lazard Convertible Global PC EUR	EUR	0	0,00	712	2,04
IIC Lindsell Train Japanese Equity Fund B Yen Acc	JPY	0	0,00	828	2,38
TOTAL IICs EXTERIOR		32.567	91,22	31.910	91,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.567	91,22	31.910	91,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.567	91,22	31.910	91,54

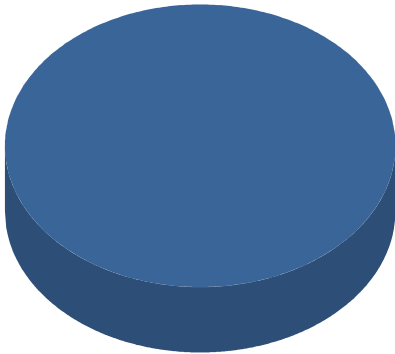
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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

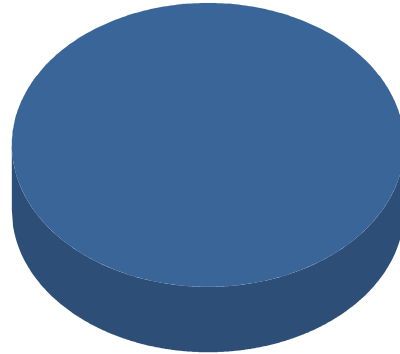
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica

Distribución por Tipo de Activo



■ Cartera Exterior



■ IICs

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV	Futuros comprados	5.637	Inversión
Total Subyacente Otros		5.637	
TOTAL OBLIGACIONES		5.637	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el trimestre, la renta variable de los mercados desarrollados se mantuvo plana compensando la ligera caída de Setiembre con las alzas de principio de periodo. En cambio, la renta variable emergente se vio lastrada por las noticias procedentes de China:

- Los cambios normativos anunciados por Xi Jinping en los sectores educativo y tecnológico sobretodo.
- La amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario y su posible derivación y consecuencias al resto del sistema.

Sin embargo, algunos mercados como India consiguieron acabar el trimestre con buenos resultados.

Añadir que Japón tuvo un buen comportamiento durante el periodo gracias a la dimisión de su primer ministro Suga por la mala gestión de la Covid y a la reactivación de la economía a medida que se redujeron los casos Covid.

Con respecto a la Renta Fija, la Reserva Federal anunció que pronto reducirá el ritmo de compra de activos para posteriormente iniciar una subida de tipos. Ello produjo un aumento de las tises del Tesoro y sirvió para contrarrestar su descenso desde principios de trimestre. También el BCE anunció una reducción del ritmo de su programa de compras, aunque recalcando que no significaba su eliminación.

En general durante el trimestre se registró un incremento de la tasa de crecimiento económico gracias a unas mejores perspectivas por la disminución de la afectación del virus Covid. Ello generó un incremento de demanda derivando en interrupciones en la cadena de suministro, precios de la energía por las nubes y por ende subida significativa de la inflación. Sin embargo, el alto nivel de ahorro acumulado, así como el fuerte crecimiento de salarios debería facilitar una mejor tolerancia de esta subida de precios.

El dólar durante este trimestre se apreció en un 2,42%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection se mantuvo con pocos cambios durante todo el periodo. A nivel de selección se sustituyó un fondo japonés dado que no cumplía con las expectativas previstas, por una ETF que nos diera exposición general a dicho mercado. A nivel de Asset Allocation se redujo en un 2% aproximadamente el porcentaje en Renta Variable US a final de trimestre para hacer frente a las subidas de tipos.

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

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

Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso contra benchmark ayudó, también la selección de los fondos que hizo que, en relativo la rentabilidad fuera muy superior. A destacar la buena evolución del fondo BNY US Municipal Infrastructure Debt desde entrada en cartera. En el periodo aportó un 1,82% en absoluto.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió con creces ya que en este vértice también se obtuvo una rentabilidad superior al benchmark con una volatilidad bastante más baja. Aquí destacar la evolución de los dos fondos de Nordea de la cartera.

El vértice RF High Yield funcionó parejo a su benchmark principalmente gracias a la entrada que hicimos en Agosto de un fondo de Floating Rate Notes que compensó las bajadas en los otros dos fondos que componen la cartera.

El vértice de RF Emergente funcionó muy bien durante el periodo. Añadir que al estar en divisa ésta incrementó la rentabilidad versus benchmark RF Emergente. El fondo aportó un 2,67% en absoluto frente un -1,05% del benchmark. De esta diferencia del 3,72 un 1,41% fue debida al fondo en sí y un 2,31% a la divisa.

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 periodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. Aportó un 0,32% en absoluto en el periodo.

En agosto se decidió ya reducir algo el riesgo vía la salida del fondo de Convertibles de la cartera estratégica. Desde Julio hasta su venta éste reportó una pérdida de -1,22% en absoluto.

La neutralidad mantenida en Renta Variable al inicio del trimestre se redujo a finales de Setiembre ante la incipiente alza de los tipos a largo americanos y su posible afectación a las valoraciones de los fondos con sesgo crecimiento de la cartera entre otras incertidumbres. Es por ello que se redujo el vértice de RV USA en un 2% aproximadamente, donde está más presente el sesgo growth de la cartera.

En cuanto a selección destacar que el equilibrio entre growth y value/cíclico del vértice de RV Europeo nos funcionó muy bien aportando un 1,05% versus el Benchmark que en el mismo periodo dio un 0,12%. En el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera nos perjudicó, aunque el dólar aportó acabando el trimestre en conjunto en positivo versus el Benchmark.

El vértice de RV Japón este trimestre nos continuó restando ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron. Se decidió en agosto vender uno de los fondos que lo componen para sustituirlo por una ETF que nos dé exposición meramente a la evolución del Benchmark.

Por el contrario, el vértice de RV Emergente nos aportó principalmente gracias al peso en Asia de la cartera vía un fondo especializado en esta área geográfica y otro focalizado en Vietnam (con una subida en absoluto del 1% cuando el Benchmark acabó el periodo con una minusvalía del -7,12%).

La exposición neta a dólar en el trimestre se mantuvo durante el periodo estable en un 20% lo que aportó a la cartera ya que la divisa se apreció en absoluto contra el euro en un 2,42%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 90,77% y las posiciones más significativas a 30 de Setiembre son: 7,18% en Nordea a través de sus fondos Nordea European Covered Bond y Nordea Low Duration European Covered, 6,02% en la gestora Fidelity a través de dos de sus fondos: Fidelity America y Fidelity Asia Pacific Opportunities, un 4,56% en Goldman Sachs a través del fondo GS Growth Emerging Corporate bond y el fondo Goldman Sachs US Core Equity Fund y un 3,38% en la gestora Echiquier vía el fondo Echiquier Artificial Intelligence y el fondo Echiquier Agenor Mid Cap Europe 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 partícipe fue negativa siendo del -0,33% frente al +0,06% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 50% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return más un 50% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 2,43% en el periodo, siendo al final del trimestre 35.713.333,61 EUR. El número de partícipes aumentó un 2,18% siendo un total de 281 partícipes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 3,76% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 5,54% y la mínima 2,97%.

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

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre se realizaron los siguientes cambios:

A mediados de agosto se vendió la posición en convertibles para reducir algo el riesgo de la cartera. Posteriormente, a finales de Setiembre se redujo un 2% la exposición a Renta Variable vía reducción del vértice RV USA (vértice con un sesgo más growth y por tanto más penalizado ante subidas de los tipos a largo americanos). De esta manera se pasó a finales del trimestre a tener un peso en Renta Variable por debajo de la neutralidad.

En cuanto a cambios en la selección, sólo hubo un par de cambios:

-Se vendió la posición en el Lindsell Japanese Train Fund al no cumplir las expectativas previstas para sustituirlo por una ETF que nos dé exposición al mercado en general hasta encontrar un fondo que aporte valor.

-En Renta Fija y teniendo en cuenta el incremento incipiente de la inflación se decidió dar entrada a un fondo de Floating Rate Notes.

No se realizaron más cambios durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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

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

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

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

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Julio 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 16,67% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 50,74% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Agosto 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 52,28% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 59,16% sobre el patrimonio.

Septiembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 15,35% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 72,28% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 5,45% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 8,95%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,21%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central es positivo gracias a las inyecciones de dinero y a las medidas adoptadas por los bancos centrales junto con la mejora de la economía por un incremento de la población total inmunizada. Además, la política actual de tipos cero para incentivar la economía es favorable a la Renta Variable.

Dentro de ésta continuamos apostando por aquellos fondos más focalizados en el largo plazo que invierten en negocios con crecimiento orgánico sostenible, que tienen poder de fijación de precios o baja deuda, por ejemplo. Sin embargo, la falta de suministros en las empresas, el incremento de la inflación y/o una posible nueva ola del virus son probablemente los catalizadores que traerán volatilidad a los mercados en el corto plazo.

En Renta Fija nos continuaremos centrando en aportar valor con baja volatilidad vía inversiones en la parte baja de duración.

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

N/A

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

N/A