

Ginvest Multiactivo Flexible Sicav IIC

Nº Registro CNMV: 957

Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2021

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: BANCO INVERSIS
Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Grupo Depositario: BANCA MARCH GR
Rating Depositario: ND

Existe a disposición de los accionistas 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV
Fecha de registro:
1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de Fondo: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Otros

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

Descripción general

La Sociedad invertirá habitualmente entre 70%- 90% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, de 0% a 50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición máxima a riesgo divisa será del 50% de la exposición total. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Los emisores de activos en que se invierte y mercados en que cotizan podrán ser países OCDE o emergentes sin limitación y, en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial. Dentro de la exposición a renta fija se invertirá un máximo del 70% en emisiones de baja calidad crediticia y el resto de la exposición tendrá calificación crediticia media o superior (mínimo BBB-, según S&P o equivalentes). La exposición máxima al riesgo del mercado por derivados es el patrimonio neto. 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 no diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión podrá superar 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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 acciones en circulación	289.875	291.625
Nº de accionistas	115	117
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Tercer Trimestre 2021	8.453	29,1623	29,0703	29,5109
2020	10.098	28,5767	23,8116	28,5767
2019	11.869	27,0908	24,9225	27,1741
2018	11.162	25,0366	24,8901	27,1412

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		
0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,56	0,56	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,17	-0,45	-0,17

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

2.2. Comportamiento

Rentabilidad (% sin anualizar)

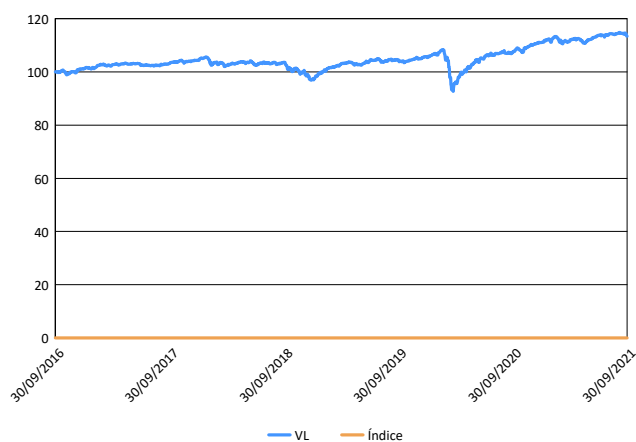
Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
2,05	-0,18	1,82	0,41	3,49	5,48	8,20	-6,66	1,60

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
0,71	0,73	0,38	0,36	0,36	1,37	1,31	1,51	1,83

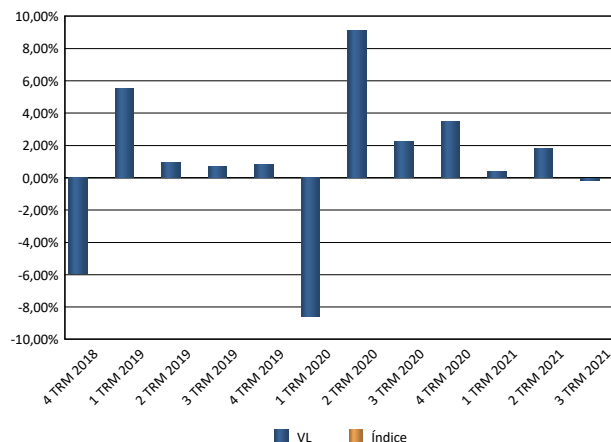
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



Índice: --

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



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	7.553	89,35	7.579	88,96
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.553	89,35	7.579	88,96
* 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)	786	9,30	778	9,13
(+/-) RESTO	114	1,35	163	1,91
TOTAL PATRIMONIO	8.453	100.00%	8.520	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
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.520	8.506	10.098	
(+/-) Compra/venta de acciones	-0,60	-1,63	-20,53	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,18	1,79	2,04	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,07	2,06	2,78	0,00
+ 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)	-0,08	-0,24	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,24	0,06	-0,50	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,35	2,33	3,10	0,00
(+/-) Otros resultados	0,04	-0,09	0,18	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,74	0,00
- Comisión de la sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,06	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	8.453	8.520	8.453	

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

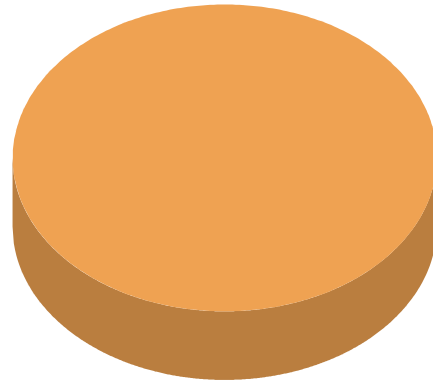
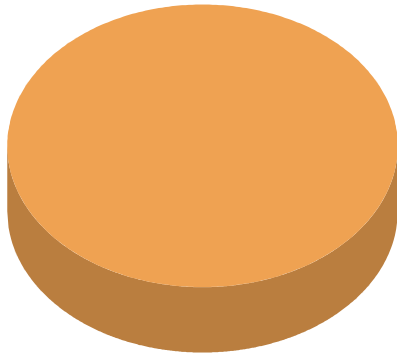
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Evli short corporate bond ib	EUR	706	8,35	705	8,27
IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	290	3,43	150	1,76
IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	497	5,88	498	5,84
IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	97	1,15	0	0,00
IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	106	1,26	105	1,23
IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	33	0,39	107	1,25
IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	121	1,43	120	1,41
IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	464	5,49	421	4,94
IIC Seilern Stryx America USD H C	USD	121	1,43	138	1,62
IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	94	1,11	91	1,07
IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	422	4,99	420	4,94
IIC Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	100	1,19	95	1,12
IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	475	5,61	467	5,48
IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	127	1,50	124	1,46
IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	117	1,39	123	1,45
IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	46	0,55	113	1,33
IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	457	5,41	455	5,35
IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	219	2,60	220	2,58
IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	EUR	377	4,46	376	4,42
IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	660	7,80	659	7,73
IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	116	1,38	123	1,44
IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	325	3,85	326	3,83
IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	99	1,17	100	1,17
IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	121	1,44	129	1,51
IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	280	3,32	280	3,28
IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	326	3,86	327	3,83
IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	127	1,50	0	0,00
IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	36	0,43	101	1,19
IIC Adquantid Sicav SIF European Top Ideas Equity	EUR	591	6,99	588	6,91
IIC Lazard Convertible Global PC EUR	EUR	0	0,00	126	1,47
IIC Lindsell Train Japanese Equity Fund B Yen Acc	JPY	0	0,00	97	1,14
TOTAL IICs EXTERIOR		7.554	89,36	7.487	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.554	89,36	7.584	89,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.554	89,36	7.584	89,02

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
-------------------------	---------------------------------



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	897	Inversión
Total Subyacente Otros		897	
TOTAL OBLIGACIONES		897	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 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

Existe un accionista con una posición significativa del 40.28%.

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 tirs 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 recalando 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 Multiactivo Flexible SICAV 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 tirs 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 6% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en 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 el buen resultado del vértice europeo versus Benchmark. 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 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 15% 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 91,15% y las posiciones más significativas a 30 de Setiembre son: un 8,91% en la gestora Nordea a través de dos de sus fondos: Nordea European Covered Bond y Nordea Low Duration European Covered Bond, un 8,52% en la gestora Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond, 7,96% en la gestora Bluebay vía el fondo Bluebay Investment Grade Euro Government Fund y un 7,14% en la gestora AQUID vía el fondo Adquantid SICAV SIF European Top Ideas Fund.

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 -0,18% frente al -0,57% de la obtenida por la letra del tesoro a un año al final de periodo.

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

El patrimonio del fondo decreció un -0,77% en el periodo siendo al final del trimestre 8.453.430,05 EUR. El número de partícipes decreció en un 1,7% siendo un total de 115 partícipes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 2,98% siendo la rentabilidad máxima diaria acumulada alcanzada de un 3,27% y la mínima de un 1,72%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,73% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,58% corresponde a la comisión de gestión y el 0,06% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por la IIC fue la segunda mayor de los fondos Multiactivo de la gestora. La gestora dispone de IIC's con la misma vocación inversora que Ginvest Multiactivo Flexible.

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 10,42% 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 50,28% 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 10,44% 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 52,54% sobre el patrimonio.

Septiembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 10,57% 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 85,29% 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.

Sí existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 pero en un porcentaje menor al 10% vía el fondo Adquantid Sicav SIF European Top Ideas.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo utiliza la volatilidad como medida de riesgo y tiene establecido un máximo de un 10% anualizada. 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 volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 5,76%. 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