

Ginvest GPS FI

Nº Registro CNMV: 5.307

Informe Semestral del Segundo Semestre del 2021

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

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

Depositario: BANCO INVERSIIS

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Auditor: CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

Rating Depositario: ND

Fondo por compartimentos [Compartimento: Ginvest GPS Conservative 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 Conservative 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 Fija Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 3 - Vola entre 3% - 5%

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 15%-25% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 20%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación de países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. No existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La exposición a divisa podrá llegar al 30%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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 | 3.509.267 | 3.275.108 |
| Nº de partícipes | 248 | 266 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| | |
|------------------------|------|
| Inversión mínima (EUR) | 0,00 |
|------------------------|------|

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|-----------------------|---|---|
| Segundo Semestre 2021 | 37.880 | 10,7943 |
| 2020 | 29.477 | 10,6443 |
| 2019 | 18.557 | 10,2261 |
| 2018 | 1.245 | 9,6406 |

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 | | |
| 0,50 | 0,00 | 0,50 | 1,00 | 0,12 | 1,12 | Mixta | Al fondo |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,04 | 0,08 | Patrimonio |

| | Período actual | Período anterior | Año actual | Año 2020 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,10 | 0,02 | 0,74 | 0,71 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,45 | 0,00 | -0,40 |

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 DIC 2021 | Trim SEP 2021 | Trim JUN 2021 | Trim MAR 2021 | Año 2020 | Año 2019 | Año 2018 | Año 2016 |
| Rentabilidad IIC | 1,41 | 0,14 | -0,11 | 1,17 | 0,21 | 4,09 | 6,07 | | |
| Rentabilidad índice referencia | | | | | | | | | |
| Correlación | | | | | | | | | |
| Desviación respecto al índice | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾ | Trimestre actual | | Últimos año | | Últimos 3 años | |
|--|------------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,51 | 26/11/2021 | -0,51 | 26/11/2021 | -2,35 | 16/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,45 | 07/12/2021 | 0,56 | 01/03/2021 | 0,92 | 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 DIC 2021 | Trim SEP 2021 | Trim JUN 2021 | Trim MAR 2021 | Año 2020 | Año 2019 | Año 2018 | Año 2016 |
| Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo Ibex-35 | 2,23 | 2,17 | 1,83 | 1,84 | 2,94 | 5,63 | 1,90 | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| Benchmark Multiactivo Mixto | 4,85 | 5,01 | 4,96 | 3,36 | 4,09 | 8,35 | | 0,00 | |
| VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 5,04 | 5,04 | 5,18 | 3,82 | 4,02 | 4,25 | 2,34 | | |

(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.

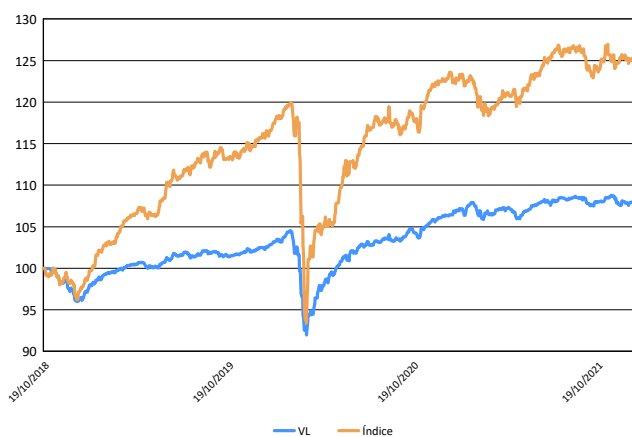
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

| Acumulado año 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | Trim DIC 2021 | Trim SEP 2021 | Trim JUN 2021 | Trim MAR 2021 | Año 2020 | Año 2019 | Año 2018 | Año 2016 |
| 1,54 | 0,38 | 0,25 | 0,39 | 0,39 | 1,47 | 1,36 | 0,67 | |

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.

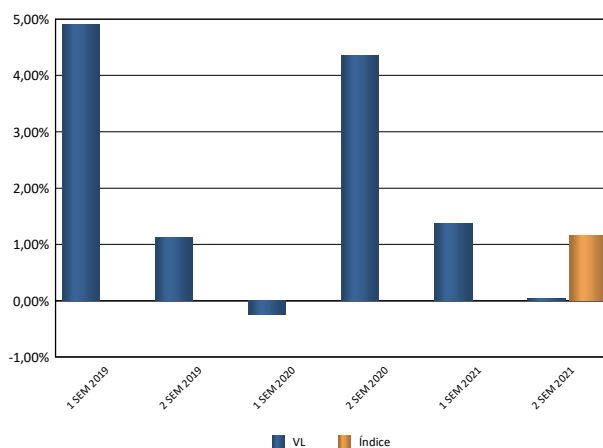
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Benchmark 80% LGCPTREH + 20% IBCH GY

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



B) Comparativa

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario a corto plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 3.489 | 28 | -1,20 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 37.554 | 257 | 0,04 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 53.220 | 463 | 0,75 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 24.283 | 372 | 1,20 |
| 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 | 118.546 | 1.120 | 0,56 |

* 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 | 34.534 | 91,17 | 32.186 | 91,08 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 34.534 | 91,17 | 32.186 | 91,08 |
| * 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) | 3.383 | 8,93 | -14.147 | -40,03 |
| (+/-) RESTO | -37 | -0,10 | 17.301 | 48,96 |
| TOTAL PATRIMONIO | 37.880 | 100,00% | 35.340 | 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) | 35.340 | 0 | 29.477 | |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto) | 6,77 | 16,53 | 22,62 | -52,96 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 0,00 | 1,40 | 1,30 | -100,23 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,56 | 2,11 | 2,57 | -69,22 |
| + 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) | 0,48 | 0,00 | 0,51 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizada o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizada o no) | -0,30 | -0,11 | -0,42 | 213,12 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizada o no) | 0,38 | 2,22 | 2,48 | -80,16 |
| (+/-) Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 187,82 |
| (+/-) Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,56 | -0,71 | -1,27 | -7,41 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,62 | -1,12 | -7,00 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 17,11 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,02 | -0,03 | -0,01 | -168,76 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -21,48 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,02 | -0,06 | 201,69 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -86,08 |
| + 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 | -86,08 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR) | 37.880 | 35.340 | 37.880 | |

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

3. Inversiones financieras

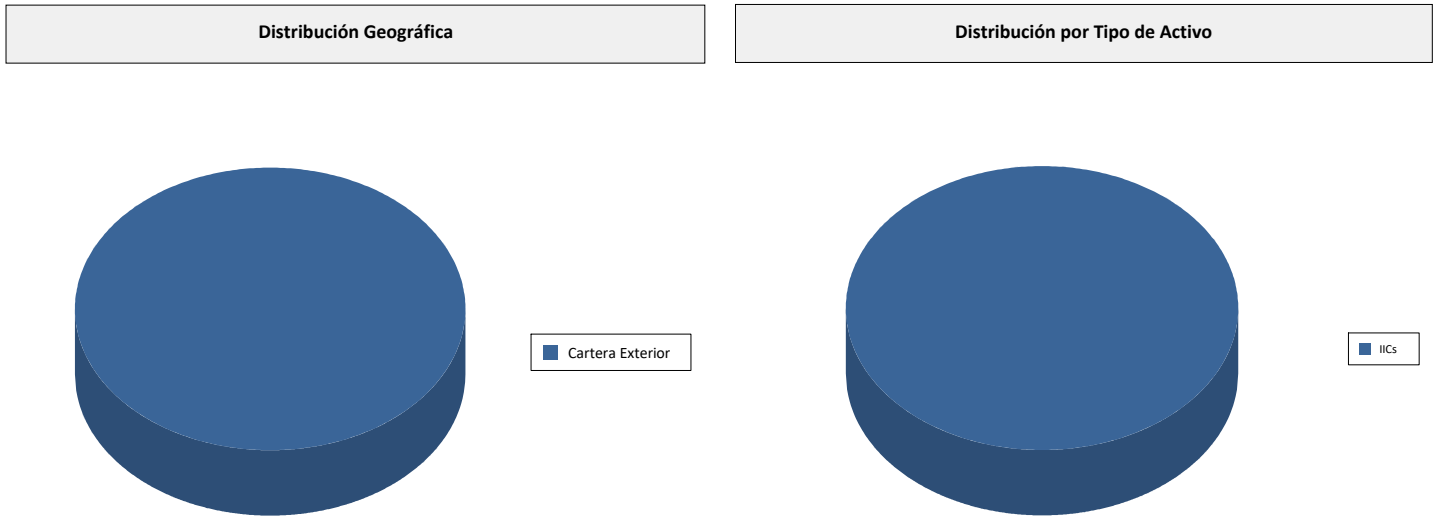
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

| 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 | 628 | 1,66 | 397 | 0,75 |
| IIC Evli short corporate bond ib | EUR | 3.798 | 10,03 | 3.535 | 6,70 |
| IIC Groupama Crédit Euro CT M | EUR | 1.488 | 3,93 | 679 | 1,29 |
| IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix | EUR | 1.312 | 3,46 | 1.925 | 3,65 |
| IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF | EUR | 352 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD | USD | 336 | 0,89 | 353 | 0,67 |
| IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun | USD | 188 | 0,50 | 310 | 0,59 |
| IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD | USD | 405 | 1,07 | 376 | 0,71 |
| IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt | USD | 2.451 | 6,47 | 1.964 | 3,72 |
| IIC Seilern Stryx America USD H C | USD | 458 | 1,21 | 440 | 0,83 |
| IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc | USD | 347 | 0,92 | 320 | 0,61 |
| IIC Seilern Europa EUR U I | EUR | 317 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC | EUR | 2.919 | 7,71 | 2.715 | 5,15 |
| IIC Comgest Growth Europe Opportunities | EUR | 252 | 0,67 | 284 | 0,54 |
| IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP | EUR | 337 | 0,89 | 317 | 0,60 |
| IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I | EUR | 2.282 | 6,02 | 2.122 | 4,02 |
| IIC Fidelity America Fund Y USD CAP | USD | 385 | 1,02 | 419 | 0,79 |
| IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y | EUR | 454 | 1,20 | 417 | 0,79 |
| IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd | USD | 184 | 0,48 | 380 | 0,72 |
| IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc | EUR | 426 | 1,12 | 482 | 0,91 |
| IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR | EUR | 2.083 | 5,50 | 1.941 | 3,68 |
| IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd | USD | 1.026 | 2,71 | 966 | 1,83 |
| IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F | EUR | 1.455 | 3,84 | 1.707 | 3,24 |
| IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond | EUR | 2.751 | 7,26 | 2.946 | 5,59 |
| IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U | USD | 452 | 1,19 | 421 | 0,80 |
| IIC Mirabaud Global Short Duration Term Credit Fun | EUR | 1.785 | 4,71 | 1.663 | 3,15 |
| IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi | EUR | 218 | 0,57 | 248 | 0,47 |
| IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre | EUR | 1.777 | 4,69 | 1.664 | 3,16 |
| IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US | USD | 184 | 0,49 | 325 | 0,62 |
| IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific | USD | 443 | 1,17 | 420 | 0,80 |
| IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu | EUR | 1.026 | 2,71 | 960 | 1,82 |
| IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc | EUR | 1.519 | 4,01 | 0 | 0,00 |
| IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR | EUR | 193 | 0,51 | 302 | 0,57 |
| IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal | EUR | 290 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| IIC Lazard Convertible Global PC EUR | EUR | 0 | 0,00 | 364 | 0,69 |
| IIC Echiquier Agenor Mid Cap Europe I | EUR | 0 | 0,00 | 357 | 0,68 |
| IIC Lindsell Train Japanese Equity Fund B Yen Acc | JPY | 0 | 0,00 | 335 | 0,64 |
| IIC Lyxor Stoxx Europe 600 Travel & Leisure Ucits | EUR | 0 | 0,00 | 188 | 0,36 |
| TOTAL IICs EXTERIOR | | 34.520 | 91,15 | 32.241 | 61,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 34.520 | 91,15 | 32.241 | 61,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 34.520 | 91,15 | 32.241 | 61,14 |

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



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 |
|-------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD | Futuros comprados | 2.752 | Cobertura |
| Total Subyacente Tipo Cambio | | 2.752 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2.752 | |

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 semestre, los mercados en un principio se vieron afectados principalmente por la incertidumbre de la nueva variante omicron más contagiosa pero menos letal que las anteriores cepas y por el incremento de la inflación derivado de la subida en los precios de la energía y las disrupciones de oferta en algunos sectores. Lo que empezó a principios del semestre como una subida temporal de la inflación pasó a convertirse en algo más estructural con la publicación de los datos de la inflación americana a finales de año subiendo hasta una tasa anual del 6,8%.

Todo ello conllevó a finales de diciembre al anuncio por parte de la Reserva Federal de EEUU de adelantar el fin de la política monetaria expansiva y a avanzar el ritmo de las subidas de tipos de interés previstas para finales del 2022. En cambio, el BCE mantuvo su visión de una inflación en Europa más temporal por lo que mantuvo su programa vigente y sin subidas de tipos de interés en el corto plazo.

Los mercados emergentes en cambio, empezaron ya el semestre con una alta volatilidad derivada de China y los cambios normativos anunciados por Xi Jinping en los sectores educativo y tecnológico principalmente y la amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario y su posible derivación y consecuencias en el resto del sistema. Finalmente, a finales de año las tensiones entre este país y EEUU y la nueva variante de la covid también hicieron mella en los mercados.

En este contexto los mercados de Renta Variable acabaron en algunos casos en máximos históricos, pero con una gran diferencia entre índices cíclicos/valor e índices growth, más afectados al descontar a tipos más elevados el mayor crecimiento futuro de los beneficios de las compañías.

Con respecto a la Renta Fija, el semestre fue negativo ya que las presiones inflacionistas provocaron incrementos en los rendimientos de la curva tanto en los tramos corto como largo.

El dólar durante este semestre se apreció en un 4,26% al descontarse una mayor subida de tipos en EEUU mientras en la zona euro se mantiene la política monetaria expansiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection se mantuvo con pocos cambios durante todo el período. A nivel de selección se sustituyó un fondo japonés dado que no cumplía con las expectativas previstas, por una ETF que nos diera exposición general a dicho mercado. Además, en el último trimestre del año y ante las mayores expectativas de inflación se incrementó el peso en Floating Rate Notes y se entró en un par de fondos que pueden beneficiarse de ello al tener poder de fijación de precios. A nivel de Asset Allocation se redujo en un 2% aproximadamente el porcentaje en Renta Variable US a mediados de semestre para hacer frente a las subidas de tipos.

Durante todo el semestre 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 tires 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 período aportó un 4% 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 no se consiguió este semestre ya que el fondo Nordea Euro Covered Bond fue penalizado al ser un proxy de Gobiernos.

El vértice RF High Yield funcionó algo peor a su Benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia que mantenemos versus Benchmark. En este vértice el fondo M&G Floating Rate Notes compensó las bajadas en los otros dos fondos que componen la cartera con una subida en absoluto del 1,03%.

El vértice de RF Emergente funcionó muy bien durante el período. Añadir que al estar en divisa ésta incrementó la rentabilidad versus Benchmark RF Emergente. El fondo aportó un 3,47% en absoluto frente un -1,59% del Benchmark. De esta diferencia del 5,06 un 0,83% fue debida al fondo en sí y un 4,23% a la divisa.

Se mantuvo un 6% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. Aportó un 0,31% en absoluto en el período.

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 semestre 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 Europa nos funcionó correctamente destacando la subida en absoluto del fondo BL Equities Dividend del 11,29%. En el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera nos perjudicó, pero quedó amortiguado por las entradas en fondos cíclicos/valor que se hicieron a principios de año. Los fondos que aportaron más fueron Seilern America con un 17,62% y el GS Core America con un 15,35% siendo el Alger Small Caps con un -11,39% el que más bajó en el período.

El vértice de RV Japón este semestre 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. Este último con una subida en absoluto del 12,62%.

La exposición neta a dólar en el semestre se mantuvo durante el período estable en un 13% lo que aportó a la cartera ya que la divisa se apreció en absoluto contra el euro en un 4,26%.

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 10,00% en la gestora Evli a través de su fondo Evli Short Corporate Bond, 8,18% en Nordea vía dos fondos: Nordea European Covered Bond y Nordea Low Duration European Covered Bond y un 7,24% en Bluebay AM a través del fondo Bluebay Investment Grade Euro Government Bond respectivamente.

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe fue positiva siendo del +0,04% frente al +1,16% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 20% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return más un 80% del Bloomberg Barclays Global Corporate Aggreggate Total Return.

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

El patrimonio del fondo creció un 7,18% en el período siendo al final del semestre 37.879.977,10 EUR. El número de partícipes decreció un -6,77% siendo un total de 248 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un +1,41% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de un +4,09% y la mínima de un -0,52%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 1,54% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,50% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el semestre 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 EEUU (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 mediados del semestre a tener un peso en Renta Variable por debajo de la neutralidad.

En cuanto a cambios en la selección, hubo pocos 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, incrementando esta posición al constatar una inflación más persistente.

-En Europa a finales del semestre se decidió cambiar el fondo Echiquier Agenor más centrado en medianas empresas por el fondo Lonvia Avenir Small cap, más centrado en pequeñas empresas donde vemos más oportunidades de inversión. Además, ante el ingente incremento de casos Covid se decidió vender la posición mantenida en la ETF de Travel&Leisure para pasar a comprar un fondo consistente más centrado en compañías que se verán beneficiadas en este contexto como es el Seilern Europa.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

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 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 7,55% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 49,93% 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 7,57% 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 52,57% sobre el patrimonio.

Septiembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 6,19% 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 79,97% sobre el patrimonio.

Octubre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 6,20% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 44,55% sobre el patrimonio.

Noviembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 7,10% sobre patrimonio futuros FX EUR/USD y una posición larga del 0,48% en futuros STOXX 600, las dos posiciones a modo de inversión.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 47,49% sobre el patrimonio.

Diciembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 7,26% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 47,95% 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 período ha sido de 2,24% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 5,73%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4,69%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

En Renta Variable 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, aunque mantenemos tácticamente exposición a fondos más cíclicos/valor que nos aporten equilibrio a este sesgo más de crecimiento de la cartera.

En Renta Fija nos continuaremos centrando en aportar valor con baja volatilidad vía inversiones en la parte baja de duración, la más beneficiada ante posibles alzas de tipos o inflación esperada.

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.

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 SGIC, S.A. (en adelante Ginvest AM) a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 629.333,19 euros de remuneración fija y 52.862,06 euros de remuneración variable, correspondiendo a 15 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 260.000 euros de remuneración fija han sido percibidos por 2 altos cargos y 369.333,19 euros de remuneración fija y 52.862,06 euros de remuneración variable han sido percibidos por 13 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 4.900 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 SGIC 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