

Ginvest Multiactivo Flexible Sicav IIC

Nº Registro CNMV: 957

Informe Semestral del Segundo Semestre del 2021

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

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

Depositario: BANCO INVERDIS

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Auditor: CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

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

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	299.265	291.625
Nº de accionistas	114	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
Segundo Semestre 2021	8.774	29,3190	29,0465	29,6011
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		
0,77	0,00	0,77	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,01	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,45	0,00	-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 DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
2,60	0,54	-0,18	1,82	0,41	5,48	8,20	-6,66	1,60

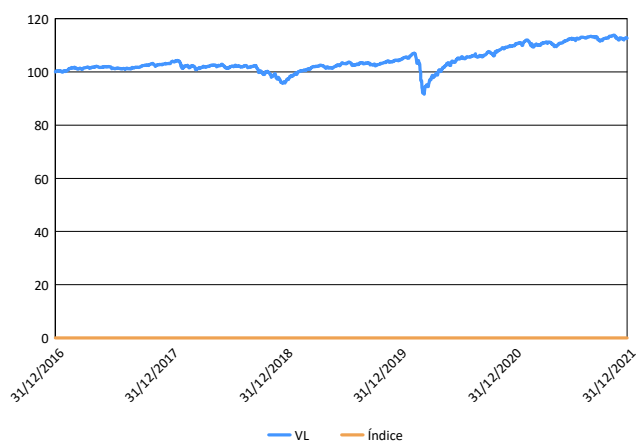
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

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
1,48	0,36	0,73	0,38	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.

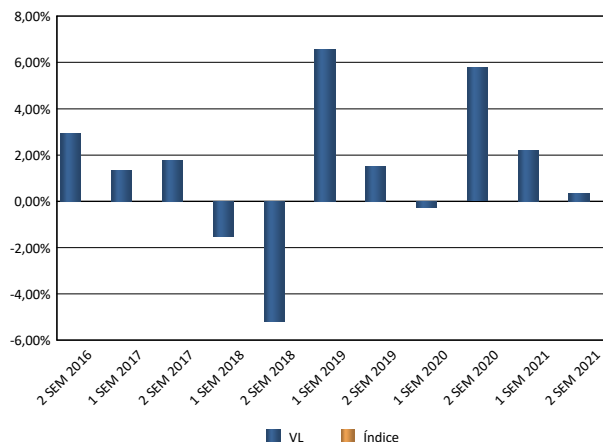
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 años



Índice: --

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 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	7.913	90,19	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.913	90,19	0	0,00
* 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)	771	8,78	0	0,00
(+/-) RESTO	90	1,03	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	8.774	100.00%	0	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)	0	0	10.098	
(+/-) Compra/venta de acciones	-17,76	0,00	-17,37	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,51	0,00	2,44	0,00
(+) Rendimientos de gestión	3,52	0,00	3,43	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)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,72	0,00	-0,71	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	4,00	0,00	3,91	0,00
(+/-) Otros resultados	0,24	0,00	0,23	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	0,00	-0,99	0,00
- Comisión de la sociedad gestora	-0,77	0,00	-0,75	0,00
- Comisión de depositario	-0,08	0,00	-0,08	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,00	-0,08	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	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)	8.774	0	8.774	

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

3. Inversiones financieras

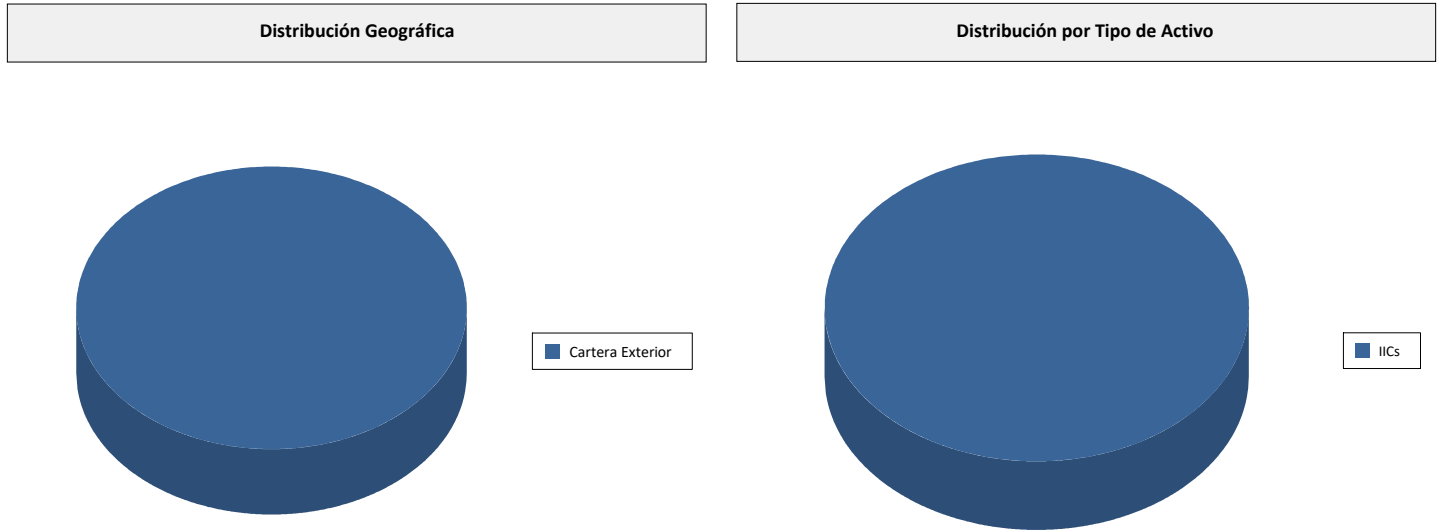
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Evli short corporate bond ib	EUR	749	8,53	0	0,00
IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	347	3,95	0	0,00
IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	319	3,64	0	0,00
IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	96	1,09	0	0,00
IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	107	1,22	0	0,00
IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	31	0,35	0	0,00
IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	111	1,27	0	0,00
IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	562	6,40	0	0,00
IIC Seilern Stryx America USD H C	USD	132	1,50	0	0,00
IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	98	1,11	0	0,00
IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	435	4,96	0	0,00
IIC Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	95	1,09	0	0,00
IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	495	5,64	0	0,00
IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	131	1,49	0	0,00
IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	130	1,48	0	0,00
IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	81	0,92	0	0,00
IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	488	5,57	0	0,00
IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	216	2,46	0	0,00
IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	EUR	346	3,94	0	0,00
IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	599	6,82	0	0,00
IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	129	1,47	0	0,00
IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	335	3,82	0	0,00
IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	88	1,01	0	0,00
IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	125	1,42	0	0,00
IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	292	3,33	0	0,00
IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	335	3,82	0	0,00
IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	368	4,19	0	0,00
IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	36	0,41	0	0,00
IIC Adquantid Sicav SIF European Top Ideas Equity	EUR	636	7,25	0	0,00
TOTAL IICs EXTERIOR		7.910	90,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.910	90,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.910	90,15	0	0,00

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	750	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		750	

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

A fecha de informe existe un partícipe con una participación significativa del 39,02% del patrimonio del fondo.

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 Multiactivo Flexible SICAV 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 EEUU 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 tasas 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 a -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 periodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. Aportó un 0,31% 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 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 EEUU 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 EEUU, 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 América con un 17,62% y el GS Core América con un 15,35% siendo el Alger Small Caps con un -11,39% el que más bajó en el periodo.

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 periodo estable en un 15% 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 90,95% y las posiciones más significativas a 31 de Diciembre son: un 8,98% en la gestora Nordea a través de dos de sus fondos: Nordea European Covered Bond y Nordea Low Duration European Covered Bond, un 8,61% en la gestora Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond, 6,88% en la gestora Bluebay vía el fondo Bluebay Investment Grade Euro Government Fund y un 7,31% 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 período obtenida por el partícipe fue positiva siendo del 0,36% frente al -0,51% 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 creció un 2,98% en el período siendo al final del trimestre 8.774.144,45 EUR. El número de partícipes decreció un -2,56% siendo un total de 114 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un 2,60% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de 5,49% y la mínima -0,53%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,148% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,38% 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 la IIC fue la tercera menor de los fondos Multiactivo de la gestora. La gestora no 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 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 finales 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.

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 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.

Octubre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 10,51% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 44,19% sobre patrimonio.

Noviembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 9,61% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 47,37% sobre el patrimonio.

Diciembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 8,64% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 47,33% 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 5,65%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4,60%.

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 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 SGIIC, 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 SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés.

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

La Política de Remuneración se desarrolla conforme el siguiente marco de actuación: Captar, mantener y retener a los profesionales más capaces del sector de actividad de la Sociedad, para empresas de similar tamaño. Prevenir y detectar posibles conflictos de interés. Dar cumplimiento a los requisitos que establece la LIIIC 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