

Ginvest Multiactivo Flexible Sicav IIC

Nº Registro CNMV: 957

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2022

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	299.188	299.265
Nº de accionistas	113	114
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
Primer Trimestre 2022	8.373	27,9874	27,5004	29,3446
2021	8.774	29,3190	28,4253	29,6011
2020	10.098	28,5767	23,8116	28,5767
2019	11.869	27,0908	24,9225	27,1741

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		
0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	Patrimonio	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,03	0,22	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2. Comportamiento

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
-4,54	-4,54	0,54	-0,18	1,82	2,60	5,48	8,20	3,16

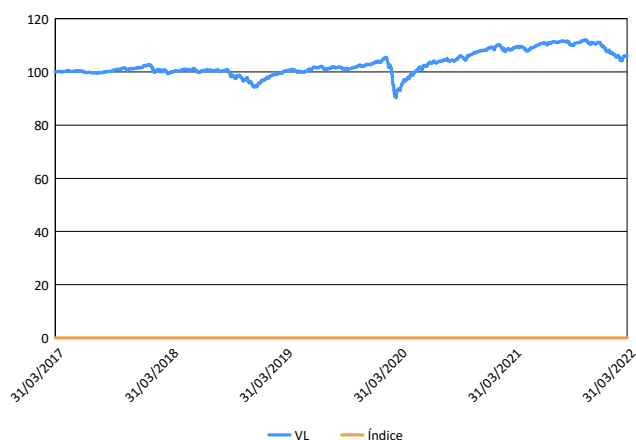
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
0,35	0,35	0,36	0,73	0,38	1,48	1,37	1,31	1,56

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.

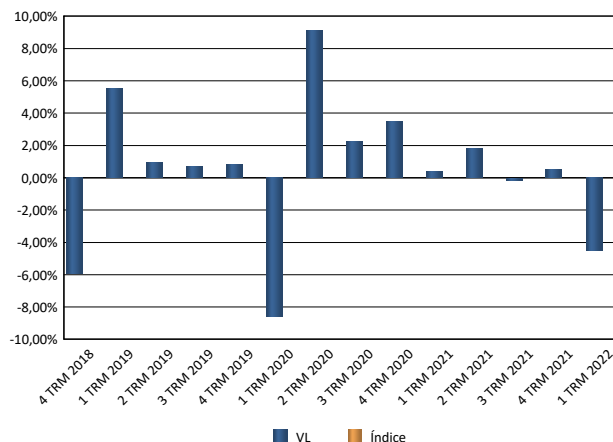
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 años



Índice: --

Rentabilidad 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	7.528	89,91	7.913	90,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.528	89,91	7.913	90,19
* 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)	737	8,80	771	8,78
(+/-) RESTO	108	1,29	90	1,03
TOTAL PATRIMONIO	8.373	100.00%	8.774	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)	8.774	8.453	8.774	
(+/-) Compra/venta de acciones	-0,03	3,22	-0,03	-100,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,71	0,40	-4,71	-1.199,96
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,46	0,65	-4,46	-758,69
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	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)	-0,31	-0,21	-0,31	40,36
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-4,25	0,81	-4,25	-605,81
(+/-) Otros resultados	0,09	0,05	0,09	60,60
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,25	-2,37
- Comisión de la sociedad gestora	-0,18	-0,19	-0,18	-6,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	11,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	53,90
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	8,83
+ 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	8,83
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	8.373	8.774	8.373	

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

3. Inversiones financieras

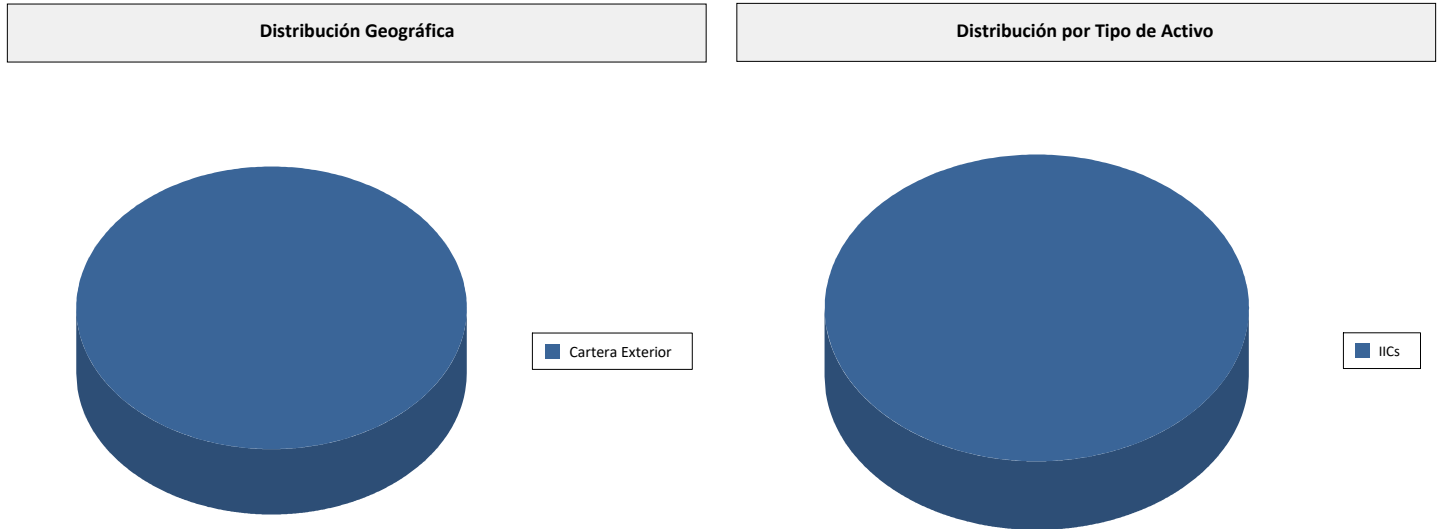
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Evli short corporate bond ib	EUR	703	8,40	749	8,53
IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	187	2,23	347	3,95
IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	330	3,95	319	3,64
IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	94	1,12	96	1,09
IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	66	0,78	107	1,22
IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	65	0,78	31	0,35
IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	57	0,68	111	1,27
IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	533	6,37	562	6,40
IIC Seilern Stryx America USD H C	USD	281	3,36	132	1,50
IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	67	0,81	98	1,11
IIC Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	65	0,77	0	0,00
IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	EUR	421	5,03	435	4,96
IIC Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	48	0,58	95	1,09
IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	469	5,60	495	5,64
IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	70	0,84	131	1,49
IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	174	2,08	130	1,48
IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	84	1,00	81	0,92
IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	453	5,41	488	5,57
IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	210	2,51	216	2,46
IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	EUR	329	3,93	346	3,94
IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	408	4,87	599	6,82
IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	276	3,30	129	1,47
IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	328	3,92	335	3,82
IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	65	0,78	88	1,01
IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	283	3,38	292	3,33
IIC DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	165	1,97	0	0,00
IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	324	3,87	335	3,82
IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	334	3,99	368	4,19
IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	68	0,81	36	0,41
IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	0	0,00	125	1,42
IIC Adquantid Sicav SIF European Top Ideas Equity	EUR	577	6,89	636	7,25
TOTAL IICs EXTERIOR		7.537	90,01	7.910	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.537	90,01	7.910	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.537	90,01	7.910	90,15

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	877	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		877	
TOTAL OBLIGACIONES		877	

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 existen un partícipe con una participación significativa del 39,03% del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

GINVEST MULTIACTIVO FLEXIBLE SICAV

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Ha sido un primer trimestre muy complicado.

En Enero la inflación, las tensiones geopolíticas en Ucrania y las expectativas de subidas de tipos de interés conllevaron incrementos de volatilidad en los mercados lo que derivó en:

-Rotación significativa hacia compañías cíclicas y valor, las más beneficiadas en este entorno. Destacar los sectores financieros y energía.

-Caída por valoración de aquellas compañías con mayores tasas de crecimiento esperado en el futuro al ajustar este crecimiento a valor presente.

-La perspectiva de que el efectivo pronto ofrecerá algún rendimiento, podría llevar a una reducción en la compra de deuda pública de alta duración lo que podría aumentar más los rendimientos del Tesoro de EEUU.

-El mercado de Renta Fija también cayó ya que los bonos brindan menos protección a las carteras en tipos de inflación.

-Apreciación del dólar ante el incremento de tipos.

Sólo los datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico fueron positivos, destacando el alto crecimiento del empleo en EEUU y signos en China de una política más laxa y expansiva después de los problemas en el sector inmobiliario y las nuevas regulaciones anunciadas.

En Febrero se incrementó la incertidumbre como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania. Esta incertidumbre conllevó alta volatilidad traducida en:

-Caídas en los mercados de Renta Variable.

-Ligera subida en los mercados de Renta Fija, activo refugio por excelencia.

-Compras de divisas refugio como el dólar, yen o franco suizo.

-Subidas en oro, materias primas, petróleo y energía.

Y en Marzo tuvimos:

-La primera subida de tipos de interés de 25 pb en EEUU y que deberemos ir siguiendo.

-El cierre de la provincia de Shenzhen y Shanghai en China por un brote de Covid que comportará más disrupción en la oferta e incremento en costes de producción.

Sin embargo, a final del trimestre aún con la inestabilidad e incertidumbre que todo lo anterior comporta, las bolsas en global volvieron a los niveles previos a la guerra.

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 de salud asiático por un fondo de India donde vemos más potencial. Además, en el último mes del trimestre y ante las mayores expectativas de inflación e inestabilidad actual se entró en un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera. A nivel de Asset Allocation se redujo el porcentaje mantenido en cash y también el porcentaje en Renta Variable hasta mínimo permitido. Añadir que como consecuencia de los cambios en el MSCI AC World (nuestro benchmark interno para la renta variable) con la expulsión de Rusia, los pesos de los cuatro vértices en el benchmark se modificaron acorde a ésta y con ello también los pesos en nuestra cartera estratégica.

Durante todo el trimestre el nivel de cash se mantuvo estable en un 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. La guerra tampoco conllevó una sustancial huida hacia activos refugio en Renta Fija.

Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso contra benchmark ayudó, no así la selección de los fondos que hizo que, en relativo la rentabilidad fuera algo inferior.

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: el benchmark en absoluto tuvo una caída de -7,06%, en cambio el fondo de la cartera que más cayó fue el Nordea Euro Covered Bond en un -3,94%. Por el contrario, el fondo Nordea Low Duration tuvo una bajada en absoluto de sólo un -0,25%.

El vértice RF High Yield también funcionó mejor a su benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia que mantenemos versus benchmark. En este vértice el fondo M&G Floating Rate Notes tuvo el mejor rendimiento con un -1,02%.

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 -7,34% en absoluto frente un -10,20% del benchmark. De esta diferencia del 2,86 un 0,77% fue debida al fondo en sí y un 2,10% a la divisa.

Se mantuvo un 8% 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. En este caso restó un -1,89% en absoluto en el periodo.

La infraponderación mantenida en Renta Variable al inicio del trimestre se incrementó ante la incipiente alza de los tipos a largo americanos y las consecuencias de la guerra tanto en el corto como en el largo plazo. Actualmente se encuentra en el 25%.

En cuanto a selección destacar la mala evolución del vértice de RV Europeo como consecuencia de su sesgo crecimiento, penalizado por la expectativa de subidas de tipos de interés. En el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera también nos perjudicó, pero quedó amortiguado por el incremento de peso en fondos cíclicos/valor que se hizo a mediados de trimestre. Los fondos que aportaron más fueron Fidelity America con un 9,37% y Dodge&Cox US con un 2,94% siendo el Baillie Gifford North America con un -23,68% el que más bajó en el periodo.

El vértice de RV Japón este trimestre nos continuó restando ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron. Ello es debido a no tener mineras en las carteras, el único sector que subió este trimestre exponencialmente.

El vértice de RV Emergente también nos restó principalmente por el peso en India, país más penalizado por el incremento significativo del petróleo como consecuencia de la guerra y del que importa un 80% de su consumo. Vietnam fue el único fondo en acabar el trimestre en positivo: un 1,74%.

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 2,66%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 90,98% y las posiciones más significativas a 31 de Marzo son: un 8,89% en la gestora Nordea a través de dos de sus fondos: Nordea European Covered Bond y Nordea Low Duration European Covered Bond, un 8,49% en la gestora Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond y un 6,97% en la gestora AQUID vía el fondo Adquantid SICAV SIF European Top Ideas Fund.

En el análisis de IICs, 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 negativa siendo del -4,54% 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 decreció un -4,56% en el período siendo al final del trimestre 8.373.497,21 EUR. El número de partícipes decreció un -0,88% siendo un total de 113 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -4,54% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de 0,09% y la mínima -6,20%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,35% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,19% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% corresponde a la comisión de depositaria.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el trimestre se realizaron los siguientes cambios:

En Febrero se incrementó la posición de aquellos fondos más beneficiados por el corto plazo para reducir aquellos con duraciones largas o de crecimiento.

Posteriormente, durante el mes de Marzo se redujo la exposición a RV Europa por ser la más afectada por la guerra en Ucrania.

Añadir que ante el cambio de composición de nuestro índice de referencia para la Renta Variable (MSCI AC World) por la expulsión de Rusia de éste, los pesos de los vértices en nuestra cartera de Renta Variable se adaptan a estas modificaciones.

En cuanto a cambios en la selección, hubo pocos cambios:

-Se vendió la posición en el Bellevue Asia HealthCare para entrar en el Ashoka India donde vemos más potencial.

-En Alternativos se decidió dar entrada a un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera ante la inestabilidad actual vía la compra del fondo DNCA Alpha Bonds.

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.

Enero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 8,77% 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 48,93% 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 Multiactivo Flexible SICAV.

Febrero 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 8,98% 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 44,64% sobre el patrimonio.

Marzo 2022:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 9,62% 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 44,87% 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 5,57%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4,80%.

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.

Sin embargo, la guerra ha traído subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que se están traduciendo, en disrupción en la oferta de algunas materias primas y aceleración de la inflación, con el consiguiente efecto que puede tener en el crecimiento, al reducir la renta disponible de las familias e incrementar los costes de las empresas. Siendo Europa el área más afectada.

Todo ello afectará a las políticas monetarias a aplicar por parte de los Bancos Centrales donde además de la inflación deberán tener en cuenta un crecimiento más débil.

Sin embargo, deberemos esperar a que la situación se estabilice para poder ver cuáles son las consecuencias reales. Hasta entonces la volatilidad e incertidumbre continuarán.

En estos momentos es cuando debemos recordar que la volatilidad es intrínseca a cualquier inversión y que ésta genera rentabilidad en el largo 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

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