

Ginvest Multiactivo Flexible Sicav IIC

Nº Registro CNMV: 957

Informe Semestral del Primer Semestre 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 Semestre 2022	7.739	25,8656	25,7573	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		
0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,22	0,31	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 JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
-11,78	-7,58	-4,54	0,54	-0,18	2,60	5,48	8,20	3,16

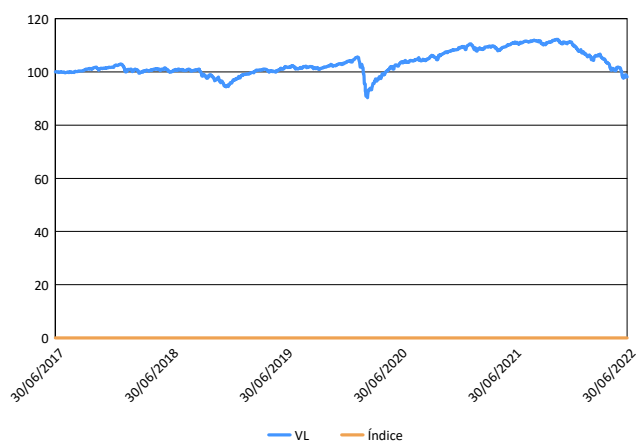
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
0,74	0,38	0,35	0,36	0,73	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.

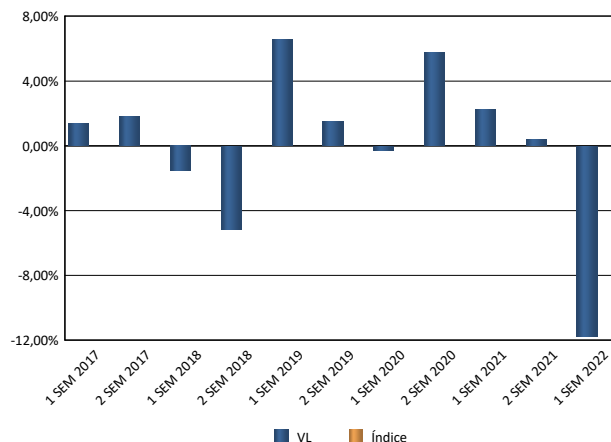
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 años



Índice: --

Rentabilidad 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	6.961	89,95	7.913	90,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.961	89,95	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)	659	8,52	771	8,78
(+/-) RESTO	119	1,54	90	1,03
TOTAL PATRIMONIO	7.739	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	8.520	8.774	
(+/-) Compra/venta de acciones	-0,03	-17,76	-0,03	-99,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-12,51	2,51	-12,51	-574,15
(+/-) Rendimientos de gestión	-12,02	3,52	-12,02	-425,19
+ 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)	-0,99	-0,72	-0,99	30,91
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-11,15	4,00	-11,15	-364,90
(+/-) Otros resultados	0,11	0,24	0,11	-57,70
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-1,01	-0,49	-52,91
- Comisión de la sociedad gestora	-0,37	-0,77	-0,37	-53,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,08	-0,04	-53,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	-38,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-61,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-54,34
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	67,56
+ 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	67,56
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	7.739	8.774	7.739	

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

3. Inversiones financieras

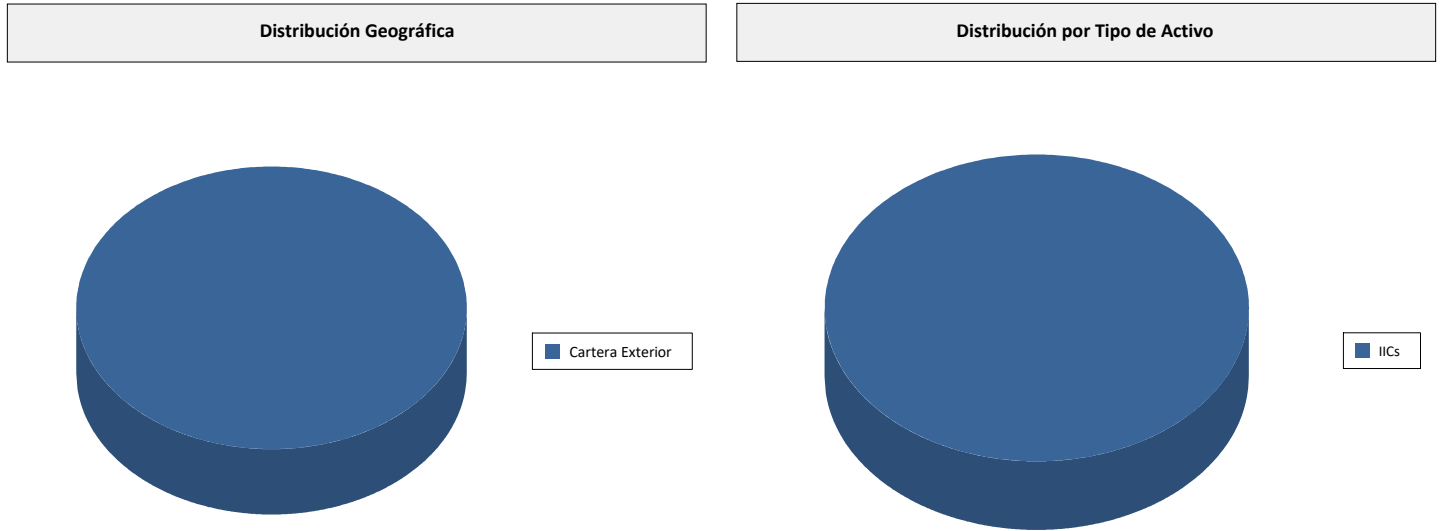
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Evli short corporate bond ib	EUR	650	8,40	749	8,53
IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	118	1,52	347	3,95
IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	EUR	309	3,99	319	3,64
IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	90	1,16	96	1,09
IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	60	0,78	107	1,22
IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	42	0,55	31	0,35
IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	48	0,62	111	1,27
IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	532	6,87	562	6,40
IIC Seilern Stryx America USD H C	USD	245	3,17	132	1,50
IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	61	0,78	98	1,11
IIC Ashoka India Opportunities Fund Accum Shs -d-	USD	56	0,72	0	0,00
IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged EUR	EUR	406	5,25	435	4,96
IIC Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	41	0,53	95	1,09
IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	441	5,70	495	5,64
IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	65	0,84	131	1,49
IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	186	2,40	130	1,48
IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	54	0,69	81	0,92
IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	433	5,59	488	5,57
IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	USD	207	2,67	216	2,46
IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	EUR	291	3,75	346	3,94
IIC Amundi Index S&P 500 ESG IU-C	USD	296	3,82	0	0,00
IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	377	4,87	599	6,82
IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	315	4,07	335	3,82
IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	51	0,66	88	1,01
IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	EUR	281	3,63	292	3,33
IIC DNCA Invest Alpha Bonds I	EUR	162	2,09	0	0,00
IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	319	4,12	335	3,82
IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	313	4,04	368	4,19
IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	45	0,58	36	0,41
IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	0	0,00	129	1,47
IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	0	0,00	125	1,42
IIC Adquantid Sicav SIF European Top Ideas Equity	EUR	472	6,10	636	7,25
TOTAL IICs EXTERIOR		6.964	89,96	7.910	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.964	89,96	7.910	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.964	89,96	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	899	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		899	
TOTAL OBLIGACIONES		899	

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

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 semestre muy complicado.

En Enero la inflación y las expectativas de subidas de tipos de interés conllevaron incrementos de volatilidad en los mercados que se vieron agravadas en los meses sucesivos por el conflicto bélico en Ucrania y una nueva oleada de Covid en China. Todo ello derivó en:

-Incremento de la disrupción de oferta ya latente.

-Endurecimiento de las políticas monetarias tanto en EEUU como en Europa con reducción de masa monetaria y subidas de tipos de interés significativas.

-Escasez de materias primas, fertilizantes y cereales.

A partir del segundo trimestre los datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico ya empezaron a reflejar esta disminución de renta disponible en las familias y aumento de costes de las empresas con unas menores expectativas de crecimiento económico.

Esta incertidumbre generada por una inflación sostenida con un menor crecimiento esperado se tradujo a los mercados financieros vía caídas en todos los activos exceptuando materias primas.

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

-En Renta Fija, caídas significativas por las alzas en los tipos de interés afectando más a los bonos con vencimientos largos.

-En general, caída por ajuste en valoración de todos los activos afectando más aquellos con duraciones más largas al tener que descontar a valor presente un tipo más elevado.

-Apreciación del dólar ante el incremento de tipos y como valor refugio.

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, a mediados de semestre y ante las mayores expectativas de inflación e inestabilidad actual se entró en un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera y a final de semestre se fue incrementando paulatinamente la duración ante la excesiva corrección de la renta fija y el miedo a la recesión. A nivel de Asset Allocation se redujo el porcentaje mantenido 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.

El nivel de cash se mantuvo estable en un 9% durante todo el semestre.

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. La guerra tampoco conllevó una sustancial huida hacia activos refugio en Renta Fija hasta final del semestre donde el miedo a una posible recesión hizo mella en el sentimiento inversor.

Dentro del vértice de RF Gobiernos el menor peso contra benchmark ayudó, al igual que la selección de los fondos destacando el BNY Mellon US Municipals que hizo que se aportara en este vértice.

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 -13,87%, en cambio el fondo de la cartera que más cayó fue el Nordea Euro Covered Bond en un -8,27%. Por el contrario, el fondo Nordea Low Duration tuvo una bajada en absoluto de sólo un -1%.

El vértice RF High Yield también funcionó mejor a su benchmark principalmente por la mayor calidad crediticia que mantenemos versus benchmark.

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 -8,04% en absoluto frente un -21,80% del benchmark. De esta diferencia un 6,48% fue debida al fondo en sí y un 7,28% 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 períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. En este caso no funcionó ya que restó un -5,11% en absoluto en el periodo principalmente por la mala evolución del Candriam Bonds Credit Opportunities.

La infraponderación mantenida en Renta Variable al inicio del semestre se incrementó a finales primer trimestre 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 23%.

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 del primer trimestre. Los fondos que aportaron más fueron Fidelity America con un 2,25% y Dodge&Cox US con un -4,62% siendo el Baillie Gifford North America con un -50,36% el que más bajó en el periodo junto con el Morgan Stanley US Advantage con un -50,66%.

El vértice de RV Japón este semestre nos continuó restando ya que el fondo Comgest Growth Japan sufrió. Ello es debido a no tener mineras en las carteras, el único sector que subió este semestre 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. Aun así en conjunto la pérdida contra benchmark fue mínima ya que el peso más elevado en este vértice es para el fondo Fidelity Asia Pacific Opportunities que tuvo una mejor rentabilidad comparada con su benchmark respectivo.

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 8,04%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 91,11% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: un 9,33% en la gestora Nordea a través de dos de sus fondos: Nordea European Covered Bond y Nordea Low Duration European Covered Bond, un 8,5% en la gestora Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond y un 6,18% en la gestora AQUID vía el fondo Adquantum 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 -11,7788% frente al -0,419% 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 -23,36% en el período siendo al final del semestre 7.738.662,27 EUR. El número de partícipes decreció un -13,08% siendo un total de 113 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un -11,7788% siendo la rentabilidad máxima acumulada diaria alcanzada de un +3,5846% y la mínima de un -12,1480%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,53% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,40% 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 cuarta 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:

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.

-Además se sustituyó un fondo de gestión activa por un fondo indexado para tener más exposición a mercado ante la incertidumbre reinante.

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. No obstante, en este semestre 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.

Abril 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 49,47% sobre el patrimonio.

Mayo 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 11,05% 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 54,11% sobre el patrimonio.

Junio 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 11,34% 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 50,00% 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 9,05%.

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 continúa siendo de crecimiento moderado con una inflación sostenida.

Las subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que nos trajo la guerra junto con el aislamiento en algunas regiones de China por Covid aceleraron la inflación.

La primera derivada fue un cambio en las políticas monetarias a aplicar por parte de los bancos centrales con aumento significativo de los tipos de interés y reducción de la masa monetaria. Las consecuencias de todo ello son una reducción de la renta disponible de las familias y un incremento en los costes de las empresas que ya se está traduciendo en un menor crecimiento de la economía. Falta por ver hasta qué punto va a afectar a la economía y los próximos resultados de las empresas y datos macroeconómicos serán un buen indicativo de ello.

Hasta entonces la incertidumbre y volatilidad continuarán.

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)