

GINVEST GPS, FI
y sus compartimentos

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
EJERCICIO 2021

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de GINVEST/BALANCED SELECTION, GINVEST/CONSERVATIVE SELECTION, GINVEST/DYNAMIC SELECTION, GINVEST/ LONG TERM EQUITY SELECTION y GINVEST/ LONG DEFENSIVE SELECTION, compartimentos de GINVEST GPS, FI (el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (sociedad gestora).

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **GINVEST GPS, FI y sus compartimentos** (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de cuentas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de valores u otros instrumentos financieros siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está compuesto por cinco compartimentos, cada uno de ellos tiene su propia cartera de inversión financiera y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, por lo que lo consideramos aspecto relevante en nuestra auditoría.

La sociedad gestora cuenta con un sistema de control interno que analiza la existencia y valoración de cada uno de los instrumentos que componen la cartera de inversión del Fondo y cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría han consistido entre otros en el entendimiento de esos procesos de control interno, en la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, o a las contrapartes, dependiendo de la naturaleza del instrumento, para verificar la existencia y valoración de las posiciones que componen la cartera al cierre del ejercicio. Adicionalmente hemos realizado procedimientos sustantivos en base selectiva, con el fin de dar fiabilidad a la valoración de la cartera.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales abreviadas no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales abreviadas, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

El Consejo de Administración de la sociedad gestora es el responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, el Consejo de Administración de la sociedad gestora es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Consejo de Administración de la sociedad gestora tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas para, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de la sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la sociedad gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

- Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

5 de abril de 2022



Capital Auditors and
Consultants, S.L.
R.O.A.C. 31886

Javier Sánchez Serrano. Nº ROAC: 17.554

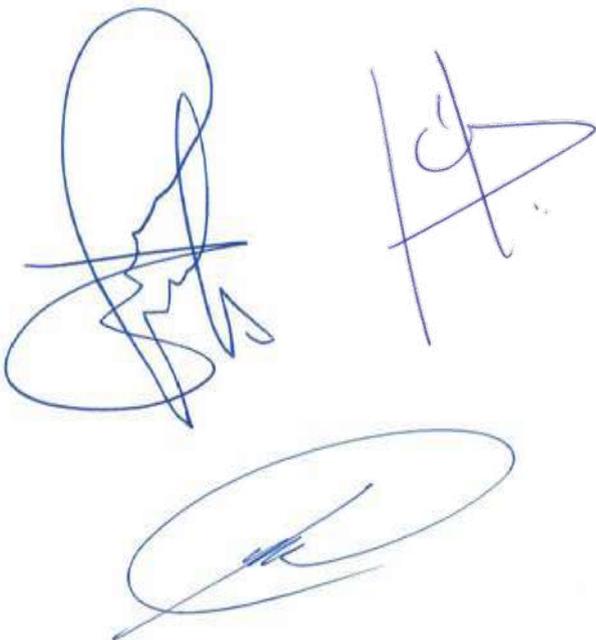
CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS, S.L. Nº ROAC S1886

C/Conde de Peñalver, 38 6ºE. MADRID

**GINVEST GPS,
FONDO DE INVERSIÓN**

Ejercicio 2.021

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE
DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES
E INFORME DE GESTIÓN**

Three handwritten signatures in blue ink are located in the lower-left quadrant of the page. The top-left signature is a complex, cursive scribble. The top-right signature is a stylized, angular mark. The bottom signature is a large, oval-shaped scribble with a horizontal line through it.

**Ginvest GPS,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		123.213.581,95	94.840.528,62
I. Deudores	Nota 4	382.291,61	490.368,85
II. Cartera de inversiones financieras		112.498.650,27	86.461.971,95
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	112.498.650,27	86.461.971,95
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		112.389.441,69	86.460.375,81
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		109.208,58	1.596,14
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	10.332.640,07	7.888.187,82
TOTAL ACTIVO		123.213.581,95	94.840.528,62

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Ginvest GPS,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2021	2020
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		122.587.568,66	93.770.244,78
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	122.587.568,66	93.770.244,78
I. Capital		-	-
II. Partícipes		117.845.954,95	86.404.493,89
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		4.741.613,71	7.365.750,89
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		626.013,29	1.070.283,84
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		625.989,38	1.012.884,32
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		23,91	57.399,52
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		123.213.581,95	94.840.528,62
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	21.388.535,62	14.326.978,81
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		21.388.535,62	2.412.261,41
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	11.914.717,40
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		21.388.535,62	14.326.978,81

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Ginvest GPS,
Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)**

	<u>Notas Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	7.176,88
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(1.655.881,78)	(1.403.696,66)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(1.549.348,03)	(1.334.146,16)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(89.082,27)	(53.655,08)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
4.4. Otros		(17.451,48)	(15.895,42)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.655.881,78)	(1.396.519,78)
8. Ingresos financieros		5.513,84	-
9. Gastos financieros		(46.861,56)	(25.073,46)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		2.635.030,37	7.020.429,44
10.1. Por operaciones de la cartera interior		2.356,19	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		2.632.674,18	7.020.429,44
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		8.666,40	(33.190,26)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		3.843.473,03	1.874.506,47
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(11.847,57)	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		5.430.622,96	1.129.598,96
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(1.575.302,36)	744.907,51
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		6.445.822,08	8.836.672,19
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.789.940,30	7.440.152,41
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(48.326,59)	(74.401,52)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		4.741.613,71	7.365.750,89

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Ginvest GPS,
Fondo de Inversión

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	2.021
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.741.613,71
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
c) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (a+b+c)	4.741.613,71

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	Capital	Participes	Primas de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	-	52.181.494,54	-	-	-	(165.233,07)	-	2.138.500,40	-	-	-	54.154.761,87
I. Ajustes por cambios de criterio 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020	-	52.181.494,54	-	-	-	(165.233,07)	-	2.138.500,40	-	-	-	54.154.761,87
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	7.365.750,89	-	-	-	7.365.750,89
II. Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	27.046.219,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.046.219,05
Reembolsos	-	2.724.633,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.724.633,49
Traspasos	-	4.617.379,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.617.379,88
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(165.233,07)	-	-	-	165.233,07	-	(2.138.500,40)	-	-	-	(2.138.500,40)
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2020	-	86.404.493,89	-	-	-	-	-	7.365.750,89	-	-	-	93.770.244,78
I. Ajustes por cambios de criterio 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2021	-	86.404.493,89	-	-	-	-	-	7.365.750,89	-	-	-	93.770.244,78
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.741.613,71	-	-	-	4.741.613,71
II. Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	39.101.077,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.101.077,38
Reembolsos	-	(16.627.091,82)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.627.091,82)
Traspasos	-	1.601.724,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.601.724,81
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	7.365.750,89	-	-	-	-	-	(7.365.750,89)	-	-	-	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2021	-	117.845.954,95	-	-	-	-	-	4.741.613,71	-	-	-	122.587.568,66

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Balanced Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		37.906.667,50	30.932.124,37
I. Deudores	Nota 4	93.649,96	133.285,93
II. Cartera de inversiones financieras		34.394.401,78	28.075.544,70
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	34.394.401,78	28.075.544,70
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		34.366.426,57	28.075.544,70
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		27.975,21	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	3.418.615,76	2.723.293,74
TOTAL ACTIVO		37.906.667,50	30.932.124,37

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Balanced Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		37.706.680,19	30.566.554,60
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	37.706.680,19	30.566.554,60
I. Capital		-	-
II. Partícipes		36.150.376,12	27.858.871,72
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		1.556.304,07	2.707.682,88
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		199.987,31	365.569,77
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		199.963,40	350.539,49
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		23,91	15.030,28
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		37.906.667,50	30.932.124,37
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	5.503.482,85	3.823.935,28
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		5.503.482,85	598.531,74
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	3.225.403,54
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		5.503.482,85	3.823.935,28

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Balanced Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	2.858,26
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(516.245,84)	(511.117,11)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(484.850,65)	(487.338,39)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(27.602,61)	(19.493,04)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	(24,44)
4.4. Otros		(3.792,58)	(4.261,24)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(516.245,84)	(508.258,85)
8. Ingresos financieros		1.755,21	-
9. Gastos financieros		(15.314,68)	(8.763,26)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		457.981,32	2.461.795,80
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		457.981,32	2.461.795,80
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		2.494,45	(9.055,83)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.641.353,82	799.290,91
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		2.077.482,43	578.806,58
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(436.128,61)	220.484,33
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		2.088.270,12	3.243.267,62
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.572.024,28	2.735.008,77
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(15.720,21)	(27.325,89)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.556.304,07	2.707.682,88

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Conservative Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		37.965.537,88	29.627.353,77
I. Deudores	Nota 4	48.161,91	89.746,74
II. Cartera de inversiones financieras		34.534.465,95	26.952.117,94
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	34.534.465,95	26.952.117,94
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		34.520.492,15	26.950.521,80
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		13.973,80	1.596,14
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	3.382.910,02	2.585.489,09
TOTAL ACTIVO		37.965.537,88	29.627.353,77

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Conservative Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2021	2020
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		37.879.977,10	29.476.916,97
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	37.879.977,10	29.476.916,97
I. Capital		-	-
II. Participes		37.420.502,55	28.342.534,52
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		459.474,55	1.134.382,45
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		85.560,78	150.436,80
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		85.560,78	150.436,80
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		37.965.537,88	29.627.353,77
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	2.751.741,42	844.423,52
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		2.751.741,42	844.423,52
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		2.751.741,42	844.423,52

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Conservative Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	2.585,57
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(424.403,27)	(349.161,38)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(392.482,10)	(326.994,78)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(28.122,38)	(17.986,70)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	(10,24)
4.4. Otros		(3.798,79)	(4.169,66)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(424.403,27)	(346.575,81)
8. Ingresos financieros		654,95	-
9. Gastos financieros		(15.467,90)	(8.336,72)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		554.370,95	1.348.655,72
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		554.370,95	1.348.655,72
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		1.319,60	(1.885,79)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		347.641,36	153.973,22
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		495.169,23	115.147,46
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(147.527,87)	38.825,76
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		888.518,96	1.492.406,43
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		464.115,69	1.145.830,62
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(4.641,14)	(11.448,17)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		459.474,55	1.134.382,45

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Dynamic Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		18.336.304,70	12.166.136,09
I. Deudores	Nota 4	74.880,64	69.072,72
II. Cartera de inversiones financieras		16.668.881,43	10.786.014,93
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	16.668.881,43	10.786.014,93
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		16.646.196,01	10.786.014,93
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		22.685,42	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	1.592.542,63	1.311.048,44
TOTAL ACTIVO		18.336.304,70	12.166.136,09

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Dynamic Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2021	2020
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		18.223.086,13	11.936.068,35
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	18.223.086,13	11.936.068,35
I. Capital		-	-
II. Participes		17.292.811,31	10.784.918,72
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		930.274,82	1.151.149,63
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		113.218,57	230.067,74
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		113.218,57	218.715,73
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	11.352,01
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		18.336.304,70	12.166.136,09
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	4.377.770,45	2.661.800,99
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		4.377.770,45	300.309,93
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	2.361.491,06
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		4.377.770,45	2.661.800,99

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Dynamic Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	1.189,77
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(254.038,09)	(187.890,26)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(238.412,94)	(178.664,41)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(12.391,31)	(6.011,83)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	(10,39)
4.4. Otros		(3.233,84)	(3.203,63)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(254.038,09)	(186.700,49)
8. Ingresos financieros		1.024,54	-
9. Gastos financieros		(7.469,28)	(3.554,66)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		684.369,81	1.115.441,33
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		684.369,81	1.115.441,33
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		2.224,00	(7.494,35)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		513.560,58	245.075,18
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		841.845,77	85.766,73
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(328.285,19)	159.308,45
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.193.709,65	1.349.467,50
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		939.671,56	1.162.767,01
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(9.396,74)	(11.617,38)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		930.274,82	1.151.149,63

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Long Term Equity Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

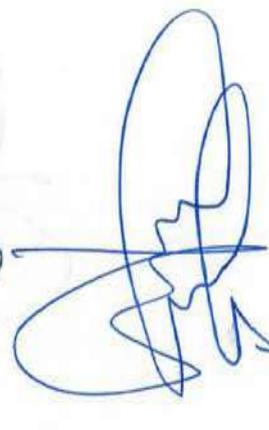
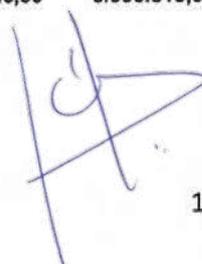
<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		26.757.287,49	17.776.533,59
I. Deudores	Nota 4	163.656,17	198.007,79
II. Cartera de inversiones financieras		24.862.088,78	16.441.327,84
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	24.862.088,78	16.441.327,84
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		24.817.514,63	16.441.327,84
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		44.574,15	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	1.731.542,54	1.137.197,96
TOTAL ACTIVO		26.757.287,49	17.776.533,59

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Long Term Equity Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2021	2020
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		26.534.701,11	17.456.525,34
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	26.534.701,11	17.456.525,34
I. Capital		-	-
II. Partícipes		24.624.478,36	15.077.400,80
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		1.910.222,75	2.379.124,54
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		222.586,38	320.008,25
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		222.586,38	288.991,02
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	31.017,23
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		26.757.287,49	17.776.533,59
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	8.755.540,90	6.996.819,03
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		8.755.540,90	668.996,22
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	6.327.822,81
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		8.755.540,90	6.996.819,03

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Long Term Equity Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	543,28
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(414.395,65)	(348.382,80)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(393.233,59)	(335.116,18)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(17.727,88)	(9.680,92)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	(21,48)
4.4. Otros		(3.434,18)	(3.564,22)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(414.395,65)	(347.839,52)
8. Ingresos financieros		2.079,14	-
9. Gastos financieros		(7.427,76)	(4.290,77)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		954.140,80	2.093.955,03
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		954.140,80	2.093.955,03
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		2.628,35	(14.754,29)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.392.493,05	676.064,17
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		2.055.853,74	349.775,20
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(663.360,69)	326.288,97
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		2.343.913,58	2.750.974,14
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.929.517,93	2.403.134,62
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(19.295,18)	(24.010,08)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.910.222,75	2.379.124,54

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Defenive Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

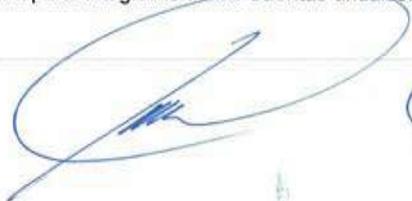
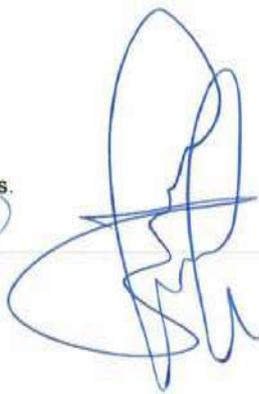
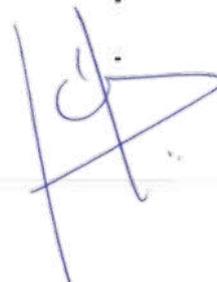
<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		2.247.784,38	4.338.380,80
I. Deudores	Nota 4	1.942,93	255,67
II. Cartera de inversiones financieras		2.038.812,33	4.206.966,54
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	2.038.812,33	4.206.966,54
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		2.038.812,33	4.206.966,54
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	207.029,12	131.158,59
TOTAL ACTIVO		2.247.784,38	4.338.380,80

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Defenive Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2021	2020
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.243.124,13	4.334.179,52
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	2.243.124,13	4.334.179,52
I. Capital		-	-
II. Participes		2.357.786,61	4.340.768,13
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(114.662,48)	(6.588,61)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		4.660,25	4.201,28
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		4.660,25	4.201,28
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.247.784,38	4.338.380,80
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Defenive Selection
Compartimento de Ginvest GPS, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(46.072,25)	(7.145,11)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(40.368,75)	(6.032,40)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(3.238,09)	(482,59)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		726,68	66,55
4.4. Otros		(3.192,09)	(696,67)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(46.072,25)	(7.145,11)
8. Ingresos financieros		-	-
9. Gastos financieros		(1.181,94)	(128,05)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(15.832,51)	581,56
10.1. Por operaciones de la cartera interior		2.356,19	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(18.188,70)	581,56
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		-	-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(51.575,78)	102,99
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(11.847,57)	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(39.728,21)	102,99
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(68.590,23)	556,50
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(114.662,48)	(6.588,61)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(114.662,48)	(6.588,61)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**GINVEST GPS,
Fondo de Inversión**

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

1. Reseña del Fondo

Ginvest GPS, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 14 de septiembre de 2018. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa aplicable.

Con fecha 19 de octubre de 2018 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.307, en la categoría de armonizados, conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de Fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo estaba constituido por los siguientes compartimentos:

<u>Denominación</u>	<u>Fecha Alta</u>
GINVEST GPS / BALANCED SELECTION	19/10/2018
GINVEST GPS / CONSERVATIVE SELECTION	19/10/2018
GINVEST GPS / DYNAMIC SELECTION	19/10/2018
GINVEST GPS / LONG TERM EQUITY SELECTION	19/10/2018
GINVEST GPS / DEFENSIVE SELECTION	09/10/2020

Un Fondo por compartimentos es un Fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de las cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones, con su propio código ISIN. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc., de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los

acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y en el Folleto de cada compartimento y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, conforme al siguiente detalle:

Denominación	Categoría
GINVEST GPS / BALANCED SELECTION	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
GINVEST GPS / CONSERVATIVE SELECTION	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
GINVEST GPS / DYNAMIC SELECTION	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
GINVEST GPS / LONG TERM EQUITY SELECTION	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
GINVEST GPS / DEFENSIVE SELECTION	RENDA FIJA INTERNACIONAL

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Ginvest Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., perteneciente al Grupo Ginvest.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Inversis, S.A. (Grupo Banca March), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se hayan producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras a las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las Instituciones de Inversión Colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de

2021 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables y normas de valoración

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación del Fondo fluctúa tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes Notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

1. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando este sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".

- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que para cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Deudas y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

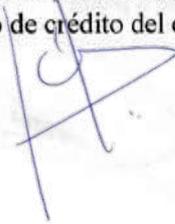
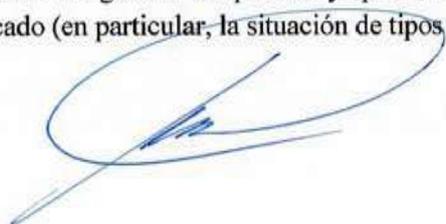
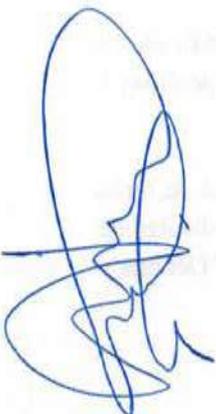
1. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).



- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías a minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias

agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la evolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros casos de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra —, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se dará de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

3. Si no se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los

epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se registran, adicionalmente, los Fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquiden por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados con garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones que representan su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas –

Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

Las participaciones de los compartimentos del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por los compartimentos del Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, respectivamente.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de los compartimentos del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Costes financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto a ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo

compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valorarán con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la Norma 10ª, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo y de sus compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La Sociedad Gestora realiza por cuenta de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas

operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo, y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2021, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, (ver Nota 10).

4. Cartera de inversiones financieras

a) GINVEST GPS / Balanced Selection

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO EUR/USD 12500005	5.503.482,85	5.515.721,20	14/03/2022	5.503.482,85	-	-
TOTAL	5.503.482,85	5.515.721,20		5.503.482,85	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO 1350 ECH1 Curncy EUR/USD 125000	3.225.403,54	3.257.714,66	19/03/2021	3.225.403,13	-	-
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	351.900,00	355.000,00	19/03/2021	355.264,00	-	-
FUTURO DJIndustri 5	246.631,74	249.627,57	19/03/2021	250.523,70	-	-
TOTAL	3.823.935,28	3.862.342,23		3.831.190,83	-	-

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en "Resultado por operaciones con derivados".

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso

mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Activo Corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera Exterior – Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Pasivo Corriente – Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Pasivo Corriente – Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro y no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se recogen 94 y 113 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2020 se incluye, por importe de 21 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance al 31 de diciembre de 2020 se incluye, por importe de 41 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

b) GINVEST GPS / Conservative Selection

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO EUR/USD 12500005	2.751.741,42	2.757.860,60	14/03/2022	2.751.741,42	-	-
TOTAL	2.751.741,42	2.757.860,60		2.751.741,42	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO 1350 VGH1 Index DJ Euro Stoxx10	597.890,00	603.500,00	19/03/2021	603.948,80	-	-
FUTURO DJIndustri5	246.533,52	249.627,57	19/03/2021	250.523,70	-	-
TOTAL	844.423,52	853.127,57		854.472,50	-	-

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en "Resultado por operaciones con derivados".

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Activo Corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera Exterior – Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se recogen 47 y 88 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance al 31 de diciembre de 2020 se incluye, por importe de 6 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

c) GINVEST GPS / Dynamic Selection

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO EUR/USD 12500005	4.377.770,45	4.387.505,50	14/03/2022	4.377.770,45	-	-
TOTAL	4.377.770,45	4.387.505,50		4.377.770,45	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO 1350 ECH1 Curncy EUR/USD 125000	2.361.491,06	2.380.637,64	19/03/2021	2.361.491,54	-	-
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	177.080,00	177.500,00	19/03/2021	177.632,00	-	-
FUTURO DJIndustri 5	123.229,93	124.813,78	19/03/2021	125.261,85	-	-
TOTAL	2.661.800,99	2.682.951,42		2.664.385,39	-	-

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en "Resultado por operaciones con derivados".

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso

mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Activo Corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera Exterior – Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Pasivo Corriente – Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro y no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se recogen 74 y 69 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance al 31 de diciembre de 2020 se incluye, por importe de 89 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

d) Ginvest GPS / Long Term Equity Selection

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO EUR/USD 12500005	8.755.540,90	8.775.010,99	14/03/2022	8.755.540,90	-	-
TOTAL	8.755.540,90	8.775.010,99		8.755.540,90	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO 1350 ECH1 Curney EUR/USD 125000	6.327.822,81	6.390.132,60	19/03/2021	6.327.821,89	-	-
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	422.520,00	426.000,00	19/03/2021	426.316,80	-	-
FUTURO DJIndustri 5	246.476,22	249.627,57	19/03/2021	250.523,70	-	-
TOTAL	6.996.819,03	7.065.760,17		7.004.662,39	-	-

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en "Resultado por operaciones con derivados".

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso

mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Activo Corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera Exterior – Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Pasivo Corriente – Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro y no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se recogen 149 y 173 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2020 se incluye, por importe de 24 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

e) Ginvest GPS / Defensive Selection

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

f) Valores y activos de la cartera

Los valores y activos que integran la cartera de los compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. Los valores mobiliarios y demás activos financieros de los compartimentos no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que cada compartimento realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

g) Gestión del riesgo

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad Gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único Fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, un Organismo Internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un Ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se

entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio del Fondo si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del compartimento del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

h) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Asimismo, la Sociedad Gestora del Fondo controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera de los compartimentos del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera de los compartimentos del Fondo.

i) Riesgo de liquidez

En el caso de que los compartimentos del Fondo invirtiesen en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes del compartimento del Fondo.

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

j) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistas de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La Sociedad Gestora del Fondo cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de este epígrafe de cada compartimento del balance es la siguiente:

	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (cuentas en euros)	3.418.615,76	3.382.910,02	1.592.542,63	1.731.542,54	207.029,12	10.332.640,07
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisas)	-	-	-	-	-	-
Total Tesorería	3.418.615,76	3.382.910,02	1.592.542,63	1.731.542,54	207.029,12	10.332.640,07

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe de cada compartimento del balance es la siguiente:

	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (cuentas en euros)	2.723.293,72	2.585.489,12	1.311.048,39	1.137.197,98	131.158,59	7.888.187,80
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisas)	0,02	(0,03)	0,05	(0,02)	-	0,02
Total Tesorería	2.723.293,74	2.585.489,09	1.311.048,44	1.137.197,96	131.158,59	7.888.187,82

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por los compartimentos del Fondo han devengado en los ejercicios 2021 y 2020 un tipo de interés anual medio de mercado, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto

	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	30.566.554,60	29.476.916,97	11.936.068,35	17.456.525,34	4.334.179,52	93.770.244,78
Valor liquidativo de la participación	11,70	10,64	12,26	12,91	9,92	11,51
Nº Participaciones	2.613.606,07	2.769.271,48	973.606,34	1.352.043,84	436.846,00	8.145.373,72
Nº Partícipes	236	220	126	257	41	880

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600.000,00 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000.000,00 euros. En ambos casos, dispondrán del plazo de seis meses para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo.

Asimismo, y conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existían partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

7. Otros gastos de explotación

a) Comisiones de gestión y custodia

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su Sociedad Gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2021 y 2020, cada compartimento del Fondo ha devengado una comisión anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, los compartimentos descritos en el siguiente detalle, pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La Sociedad Gestora imputa al Fondo, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo del compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados:

Comisiones de gestión aplicadas		
Compartimento	Base	%
BALANCED SELECTION	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%
CONSERVATIVE SELECTION	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%
DYNAMIC SELECTION	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%
LONG TERM EQUITY SELECTION	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%
DEFENSIVE SELECTION	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%

financiero para el Fondo, no siendo, en ningún caso, el importe de dichos intereses devengados significativo para estas cuentas anuales.

6. Participes

El detalle del saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2021, se resume a continuación:

	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	40.114.874,72	45.376.144,34	18.269.796,58	32.325.742,80	6.340.109,15	142.426.667,59
Participaciones Reembolsadas Anteriores	(7.476.024,56)	(9.296.580,36)	(2.271.134,50)	(10.900.257,51)	(3.975.733,93)	(33.919.730,86)
Resultado del Ejercicio	3.511.525,96	1.340.938,57	1.294.149,23	3.198.993,07	(6.588,61)	9.339.018,22
	1.556.304,07	459.474,55	930.274,82	1.910.222,75	(114.662,48)	4.741.613,71
	37.706.680,19	37.879.977,10	18.223.086,13	26.534.701,11	2.243.124,13	122.587.568,66

El detalle del saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2020, se resume a continuación:

	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	31.768.027,60	31.965.344,27	12.146.511,26	20.522.032,20	4.594.426,53	100.996.341,86
Participaciones Reembolsadas Anteriores	(4.712.998,96)	(3.829.365,87)	(1.504.592,14)	(6.264.499,93)	(253.658,40)	(16.565.115,30)
Resultado del Ejercicio	803.843,08	206.556,12	142.999,60	819.868,53	-	1.973.267,33
Resultado del Ejercicio	2.707.682,88	1.134.382,45	1.151.149,63	2.379.124,54	(6.588,61)	7.365.750,89
	30.566.554,60	29.476.916,97	11.936.068,35	17.456.525,34	4.334.179,52	93.770.244,78

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	37.706.680,19	37.879.977,10	18.223.086,13	26.534.701,11	2.243.124,13	122.587.568,66
Valor liquidativo de la participación	12,26	10,79	13,08	14,12	9,66	12,15
Nº Participaciones	3.076.023,25	3.509.267,42	1.393.565,56	1.879.151,36	232.305,45	10.090.313,04
Nº Participes	300	248	186	406	21	1.161

Al 31 de diciembre de 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2021 y 2020, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Ginvest, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por los conceptos anteriores, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. La Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, completa la regulación de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones de las entidades depositarias son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquél.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la Sociedad Gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la Sociedad Gestora deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las acciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio.

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

b) Honorarios auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2021 y 2020 han ascendido a 2 miles de euros en ambos ejercicios en cada compartimento, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. No se ha percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.

c) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2021, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones tal y como se resume a continuación:

Cuentas	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora	-	1.336,93	386,36	14.841,03	1.942,93	18.507,25
Saldo a 31.12.2021	-	1.336,93	386,36	14.841,03	1.942,93	18.507,25

Al 31 de diciembre de 2020, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones tal y como se resume a continuación:

Cuentas	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora	-	1.336,93	386,36	14.841,03	189,12	16.753,44
Saldo a 31.12.2020	-	1.336,93	386,36	14.841,03	189,12	16.753,44

Al 31 de diciembre de 2021, en el epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos acreedores con la Administración Pública tal y como se resume a continuación:

Cuentas	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas acreedora	21.192,04	6.125,31	10.290,80	24.827,20	-	62.435,35
Saldo a 31.12.2021	21.192,04	6.125,31	10.290,80	24.827,20	-	62.435,35

Al 31 de diciembre de 2020, en el epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos acreedores con la Administración Pública tal y como se resume a continuación:

Cuentas	Balanced Selection	Conservative Selection	Dynamic Selection	Long Term Equity Selection	Defensive Selection	Ginvest GPS, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas acreedora	35.445,52	13.534,60	13.061,82	32.291,58	-	94.333,52
Saldo a 31.12.2020	35.445,52	13.534,60	13.061,82	32.291,58	-	94.333,52

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio del Fondo y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la

base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Operaciones vinculadas entre los compartimentos del Fondo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no registraba importe alguno en concepto de saldos por operaciones realizadas entre los compartimentos.

10. Acontecimientos posteriores al cierre

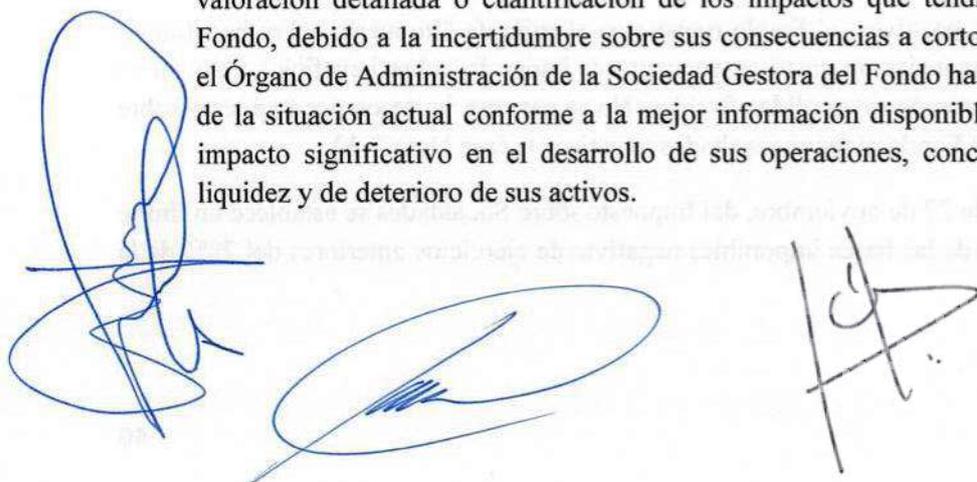
Con posterioridad al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se ha producido el siguiente hecho significativo:

Con fecha 24 de febrero de 2022 se ha producido la invasión por parte del ejército ruso del territorio de Ucrania y, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el ataque militar continúa activo. A nivel internacional se están produciendo numerosas sanciones que tratan de aislar y debilitar la economía rusa.

Como consecuencia de dicho conflicto, los precios del petróleo y del gas están alcanzando niveles máximos históricos. Este incremento de precios en el petróleo y el gas está generando en el mercado energético español un incremento de precios del pool, que están marcando precios máximos históricos. Adicionalmente, también se está produciendo un incremento de precios en los productos y materias primas que se importaban desde Ucrania. Aunque el conflicto se encuentra en una etapa temprana, es previsible que estas subidas se mantengan a lo largo del ejercicio 2022, interrumpiendo la expansión económica. Se tiene la confianza de conseguir la normalización de la política monetaria de los bancos centrales.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos y la incertidumbre de la duración de dicho conflicto armado, las consecuencias para las inversiones del Fondo son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución de dicho conflicto en los próximos meses.

Por todo ello, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los impactos que tendrá la invasión de Ucrania sobre el Fondo, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias a corto, medio y largo plazo. No obstante, el Órgano de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo ha realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible sin que se haya detectado ningún impacto significativo en el desarrollo de sus operaciones, concluyendo que no existen riesgos de liquidez y de deterioro de sus activos.



Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

Ginvest GPS, FI / Balanced Selection

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0151325312	IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	1.156.039,09
EUR	BE6213831116	IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	1.568.611,36
EUR	LU1330191385	IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	548.890,16
USD	IE00B1ZBRP88	IIC Stryx America Fund I USD APP	1.146.070,08
USD	LU0622306065	IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	591.940,28
USD	LU0360484686	IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	1.007.653,72
EUR	FI4000233242	IIC Evli short corporate bond ib	1.740.515,84
USD	LU1339879915	IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	679.155,92
EUR	FR0013202140	IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	1.152.265,93
EUR	LU0539144625	IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	1.434.526,62
EUR	IE00BZ0X9Z19	IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	829.178,56
EUR	LU1170327958	IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	1.539.565,88
EUR	IE00BZ0X9T58	IIC Comgest Growth Europe Opportunities	626.264,46
USD	LU0318939179	IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	1.140.765,56
EUR	LU0828818087	IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	1.075.140,11
EUR	IE00BYXHR262	IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	840.332,23
EUR	LU0439765594	IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	1.053.687,11
USD	IE00BD5HPH84	IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	992.555,70
EUR	LU0345362361	IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	1.125.845,73
EUR	FR0010758771	IIC Groupama Cridit Euro CT M	1.115.476,47
EUR	LU1819479939	IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	573.200,14
EUR	IE00B42Z5J44	IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	841.022,60
USD	LU1587984680	IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	1.108.829,83
USD	IE00B8HW2209	IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	545.645,92
USD	LU1280280568	IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	1.114.731,38
USD	IE00BFYV9N97	IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	843.445,33
EUR	LU1331789617	IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	862.708,31
USD	IE00B520HN47	IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	917.090,06
USD	IE00BDCJYP85	IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	1.426.858,37
EUR	LU1694214633	IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	1.230.494,15
EUR	LU1308309514	IIC Mirabaud Global Short Duration Term Credit Fun	878.389,44
EUR	LU1797812986	IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	1.135.945,72
EUR	LU2240057252	IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	726.175,08
EUR	IE00BKM3XV86	IIC Seilern Europa EUR U I	797.409,43
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			34.366.426,57

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

Ginvest GPS, FI / Conservative Selection

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0151325312	IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	2.281.834,79
EUR	BE6213831116	IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	628.454,34
EUR	LU1330191385	IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	217.743,67
USD	LU0622306065	IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	1.026.042,78
USD	LU0360484686	IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	183.504,15
EUR	FI4000233242	IIC Evli short corporate bond ib	3.798.480,67
USD	LU1339879915	IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	184.304,05
EUR	FR0013202140	IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	1.311.697,25
EUR	LU0539144625	IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	2.082.686,66
EUR	IE00BZ0X9Z19	IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	337.041,32
EUR	LU1170327958	IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	2.750.577,39
EUR	IE00BZ0X9T58	IIC Comgest Growth Europe Opportunities	252.006,47
USD	IE00BF5H4Q45	IIC Seilern Stryx America USD H C	457.895,69
USD	LU0318939179	IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	384.767,09
EUR	LU0828818087	IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	1.455.272,49
EUR	IE00BYXHR262	IIC Muznich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	2.918.944,71
EUR	LU0439765594	IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	425.943,36
USD	IE00BD5HPH84	IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	404.585,91
EUR	LU0345362361	IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	454.037,78
EUR	FR0010758771	IIC Groupama Cridit Euro CT M	1.488.027,55
EUR	LU1819479939	IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	193.445,05
EUR	IE00B42Z5J44	IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	352.063,00
USD	LU1587984680	IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	442.552,01
USD	IE00B8HW2209	IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	188.223,94
USD	LU1280280568	IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	451.902,02
USD	IE00BFYV9N97	IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	347.278,29
EUR	LU1331789617	IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	1.776.820,77
USD	IE00B520HN47	IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	336.439,91
USD	IE00BDCJYP85	IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	2.450.531,27
EUR	LU1694214633	IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	1.026.028,72
EUR	LU1308309514	IIC Mirabaud Global Short Duration Term Credit Fun	1.784.883,15
EUR	LU1797812986	IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	1.519.325,07
EUR	LU2240057252	IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	290.152,99
EUR	IE00BKM3XV86	IIC Seilern Europa EUR U I	316.997,84
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			34.520.492,15

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

Ginvest GPS, FI / Dynamic Selection

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0151325312	IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	457.271,68
EUR	BE6213831116	IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	1.055.869,56
EUR	LU1330191385	IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	373.994,30
USD	LU0622306065	IIC Gs Growth Em Corp Bnd I Ac Usd	184.695,55
USD	LU0360484686	IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	686.871,49
EUR	FI4000233242	IIC Evli short corporate bond ib	185.825,49
USD	LU1339879915	IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	501.615,74
EUR	FR0013202140	IIC Sextant Bond Picking I EUR Mix	394.183,68
EUR	LU0539144625	IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	295.179,44
EUR	IE00BZ0X9Z19	IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	542.373,25
EUR	LU1170327958	IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	396.884,08
EUR	IE00BZ0X9T58	IIC Comgest Growth Europe Opportunities	427.359,58
USD	IE00BF5H4Q45	IIC Seilern Stryx America USD H C	781.999,15
USD	LU0318939179	IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	773.419,75
EUR	LU0828818087	IIC Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond F	257.075,37
EUR	IE00BYXHR262	IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	176.441,50
EUR	LU0439765594	IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	707.228,41
USD	IE00BD5HPH84	IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	661.111,11
EUR	LU0345362361	IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	768.662,58
EUR	FR0010758771	IIC Groupama Cridit Euro CT M	361.421,33
EUR	LU1819479939	IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	445.170,60
EUR	IE00B42Z5J44	IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	596.361,48
USD	LU1587984680	IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	734.383,99
USD	IE00B8HW2209	IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	428.775,37
USD	LU1280280568	IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	758.780,07
USD	IE00BFYV9N97	IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	578.056,63
EUR	LU1331789617	IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	237.034,95
EUR	LU1708487480	IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	247.260,99
USD	IE00B520HN47	IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	627.802,77
USD	IE00BDCJYP85	IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	294.329,82
EUR	LU1694214633	IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	199.778,28
EUR	LU1797812986	IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	466.527,39
EUR	LU2240057252	IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	495.898,05
EUR	IE00BKM3XV86	IIC Seilern Europa EUR U I	546.552,58
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			16.646.196,01

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

Ginvest GPS, FI / Long Term Equity Selection

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	BE6213831116	IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	2.085.519,45
EUR	LU1330191385	IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	737.652,46
USD	IE00B1ZBRP88	IIC Stryx America Fund I USD APP	1.526.857,79
USD	LU0360484686	IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	1.316.067,96
USD	LU1339879915	IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	1.009.868,21
EUR	IE00BZ0X9Z19	IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	1.141.037,49
EUR	IE00BZ0X9T58	IIC Comgest Growth Europe Opportunities	845.741,79
USD	LU0318939179	IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	1.520.722,15
EUR	LU0439765594	IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	1.411.744,50
USD	IE00BD5HPH84	IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	1.340.350,66
EUR	LU0345362361	IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	1.503.005,42
EUR	LU1819479939	IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	923.758,78
EUR	IE00B42Z5J44	IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	1.147.272,08
USD	LU1587984680	IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	1.484.850,18
USD	IE00B8HW2209	IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	893.682,85
USD	LU1280280568	IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	1.499.975,70
USD	IE00BFYV9N97	IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	1.155.107,10
USD	IE00B520HN47	IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	1.251.299,05
EUR	LU2240057252	IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	950.281,76
EUR	IE00BKM3XV86	IIC Seilern Europa EUR UI	1.072.719,25
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			24.817.514,63

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

Ginvest GPS, FI / Defensive Selection

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FI4000233242	IIC Evli short corporate bond ib	217.769,59
EUR	LU0539144625	IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	216.997,23
EUR	IE00BYXHR262	IIC Muzinich Enhancedyield Short Term H Hedged ACC	217.891,99
EUR	FR0010758771	IIC Groupama Cridit Euro CT M	191.063,84
EUR	LU0842209222	IIC BlueBay Funds - Investment Grade Euro Aggregat	215.228,69
EUR	LU1331789617	IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	326.301,21
EUR	LU1708487480	IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	326.818,16
EUR	LU1694214633	IIC Nordea 1 Low Duration European Covered Bond Fu	326.741,62
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			2.038.812,33

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

2021 fue un buen año para la Renta Variable: el MSCI World (en USD) registró subidas del 22% siendo la bolsa estadounidense la mejor acabando el año con un espectacular 21,82% arriba. El resto de bolsas tuvo una subida menor exceptuando la renta variable emergente que acabó en negativo.

En cuanto a Renta Fija, tuvo un mal comportamiento durante todo el año por el incremento de la inflación y su posible traducción en subidas de tipos de interés siendo los bonos de gobierno los más afectados. Además, resaltar las nuevas regulaciones en China que añadieron más volatilidad a la renta fija emergente. Analizándolo con más detenimiento:

El primer semestre del 2021 se caracterizó por una subida significativa de los mercados de Renta Variable. Los mercados que más subieron fueron el europeo (BE500) con un 14,99% y el americano (MSCI USA Hedged to EUR) con un 14,25%. En cambio, el mercado emergente (MSCI EM Hedged to EUR) quedó rezagado con una revalorización del 6,9%.

Durante el primer trimestre el despliegue global de las vacunas y la promesa de un mayor estímulo fiscal y monetario ayudaron al mercado pasando por alto las preocupaciones sobre las restricciones impulsadas por la tercera/cuarta ola del virus. Las expectativas de estímulo aumentaron después de la sorpresiva barrida en la segunda vuelta de las elecciones del Senado en EEUU que completó la oleada demócrata de Biden. Además, los buenos resultados empresariales continuaron impulsando los mercados al alza, así como el programa fiscal anunciado en Febrero por el presidente Biden.

En el segundo trimestre continuaron las subidas en los mercados por la mayor apertura económica de los países desarrollados gracias al avance en la vacunación frente a la Covid y a la aprobación de un nuevo plan de infraestructuras por parte de EEUU junto con unos objetivos de reducción de emisiones de CO2 que también actuaron de catalizadores.

Todo ello quedó reflejado en la publicación de los datos macroeconómicos. Por ejemplo, los índices tanto de servicios como de manufacturas batieron los niveles estimados lo que confirmó máximos en las expectativas tanto del consumo como de la industria.

Los mercados de Renta Fija acabaron el semestre en negativo. Los rendimientos de los bonos de EEUU a 10 años se situaron en un 1,46% frente al 0,9% de principios de año. Los inversores buscaron coberturas de rendimiento e inflación en un contexto de bajos rendimientos de los bonos soberanos y una perspectiva de mayor inflación.

Esta perspectiva de mayor inflación derivada de las disrupciones entre oferta-demanda, alza en el precio de la energía e ingente incremento de la masa monetaria junto con la aparición de una nueva variante más contagiosa del virus fueron los factores que guiaron a los mercados durante todo el segundo semestre.

Sin embargo, 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%.

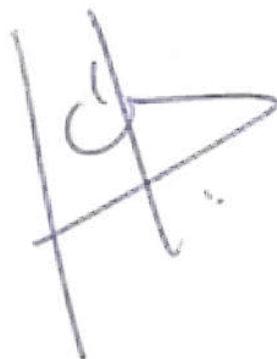
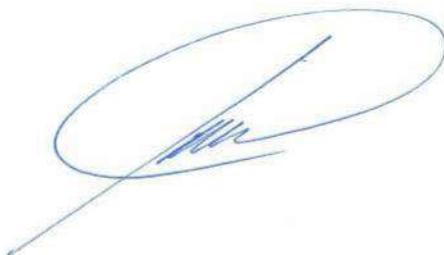
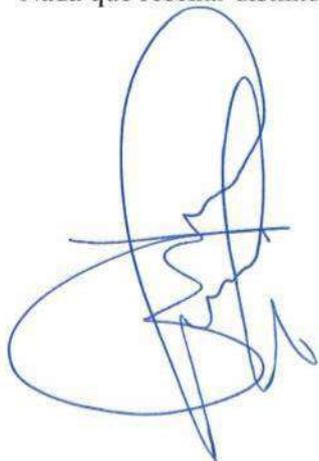
Todo ello conllevó a finales de Diciembre al anuncio por parte de la Reserva Federal de EEUU de adelantar el fin de la política monetaria expansiva y a avanzar el ritmo de las subidas de tipos de interés previstas para

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



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. Todo ello causó alta volatilidad.

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 crecimiento, 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 el año se apreció en un 6,93% al descontarse una mayor subida de tipos en EEUU que en la zona euro.

Tanto materias primas como petróleo repuntaron también con fuerza gracias a la fuerte demanda procedente del sector industrial asiático el cual desde verano ya había recuperado el 100% de actividad.

Así, la estrategia de inversión a aplicar a los fondos 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.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

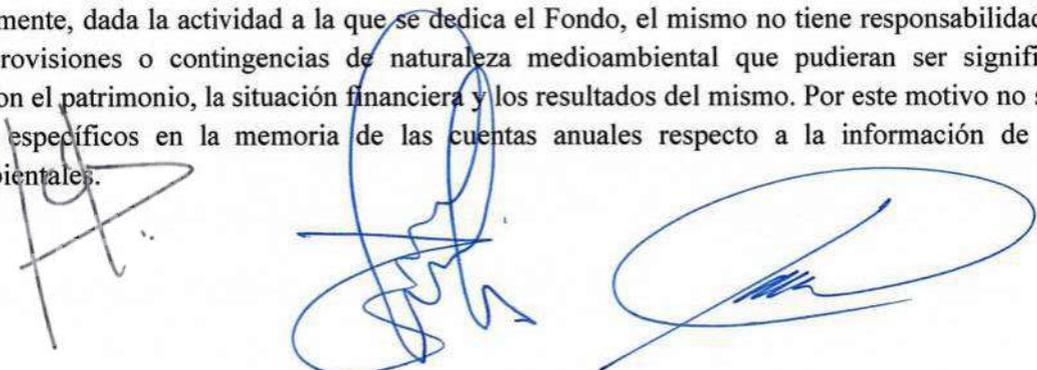
Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.



Ginvest GPS, Fondo de Inversión

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Ginvest Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Carles Planas de Farnés Barris, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que comprende la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e Informe de Gestión de Ginvest GPS, FI, gestionado por Ginvest Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, que se compone de 56 hojas en blanco (incluida la diligencia), firmando todos y cada uno de los Señores Consejeros de la Sociedad cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Madrid, 31 de marzo de 2022.



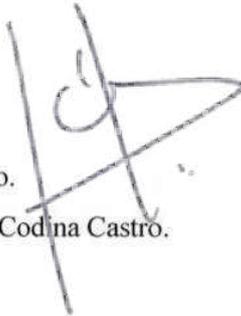
Presidente.

D^a. Carles Planas de Farnés Barris.



Consejero.

D. Jorge Justicia Ruz.



Consejero.

D. Josep Codina Castro.