

PROFITALLIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2647

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS**Grupo Gestora:** GINVEST **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ginvest.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Cerveri 16, 1 planta. 17001 Girona

Correo Electrónicoinfo@ginvest.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,32	0,38	0,47

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,62	0,95	1,19

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.506.699,00	4.350.035,00
Nº de accionistas	115,00	114,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.253	3,3844	3,1447	3,4062
2025	14.009	3,2203	2,9512	3,2282
2024	12.708	2,9390	2,7249	2,9914
2023	12.196	2,6971	2,4616	2,6973

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

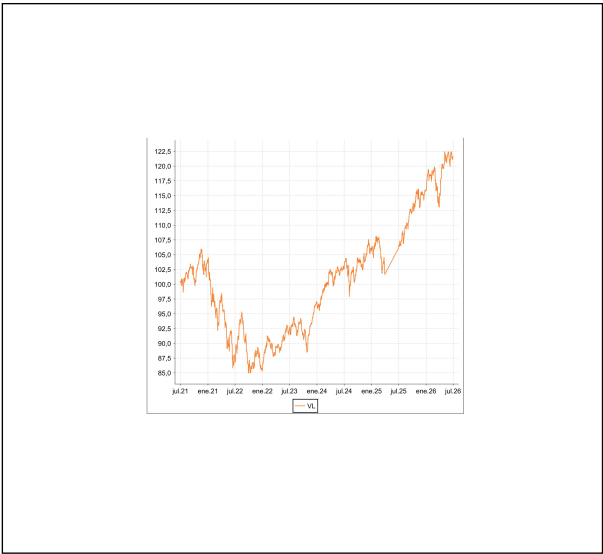
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
5,10	6,98	-1,77	3,09	5,76	9,57	8,97	-17,63	8,62

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,12	0,35	0,15	1,37	0,14	1,36	0,84

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"
N/D

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.054	92,14	13.321	95,09
* Cartera interior	917	6,01	1.105	7,89
* Cartera exterior	13.137	86,13	12.216	87,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.008	6,61	521	3,72
(+/-) RESTO	191	1,25	166	1,18
TOTAL PATRIMONIO	15.253	100,00 %	14.009	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.009	12.801	14.009	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,51	0,35	3,51	981,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,97	8,56	4,97	-37,18
(+) Rendimientos de gestión	5,42	9,16	5,42	-35,97
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	1.607,20
+ Dividendos	0,08	0,05	0,08	77,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,79	2,28	1,79	-15,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,49	6,72	3,49	-43,81
± Otros resultados	0,04	0,05	0,04	-26,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,60	-0,46	-16,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	6,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-17,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-56,04
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,19	-0,07	-58,87
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-1.149,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,04	0,01	-68,55
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.253	14.009	15.253	

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

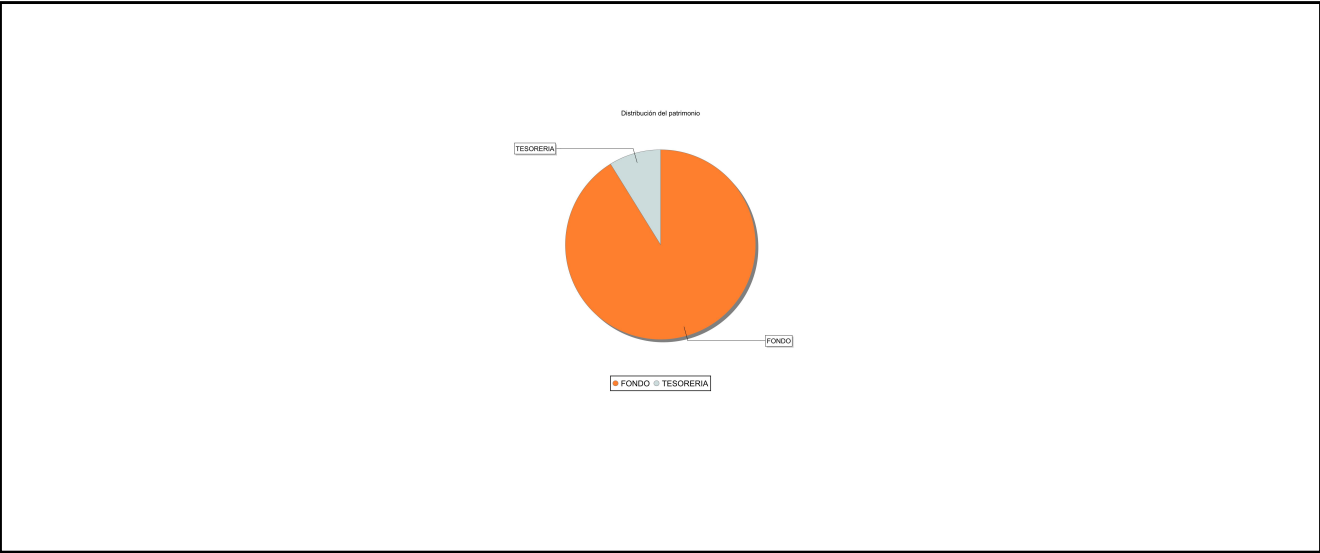
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	118	0,77	109	0,78
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	118	0,77	109	0,78
TOTAL IIC	799	5,24	718	5,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	917	6,01	827	5,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.724	17,86	2.414	17,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.724	17,86	2.414	17,25
TOTAL IIC	10.417	68,31	10.084	72,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.140	86,17	12.499	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.058	92,18	13.325	95,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECU6	C/ Opc. CALL FUTURO ECU6	2.511	Inversión
Total subyacente renta variable		2511	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		2511	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos de la SICAV:

1. Accionista 1: 42.03%
- 2.. Accionista 2 : 22.19%
3. Accionista 3: 37.28%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Vision de la gestora/sociedad sobre la situacion de los mercados

El año empezó con buena salud económica en general, confirmada por una buena temporada de resultados empresariales, batiendo estimaciones. Además, una inflación a la baja, permitió políticas monetarias más expansivas a excepción de EEUU, donde una inflación más persistente no permitió esta mayor relajación.

A mediados de trimestre, la sentencia de la Corte Suprema de EEUU en contra de la imposición de los aranceles recíprocos conllevó a su anulación y a la imposición unilateral por parte del gobierno de EEUU de un 10% de tarifa general global para cualquier importación. Este cambio benefició tanto a Europa como a algunos países emergentes, China entre ellos, con tarifas vigentes más altas hasta ese momento.

Una vez "solucionado" el déficit comercial de bienes (en servicios EEUU mantiene superávit), Trump se centró en la soberanía energética y geopolítica buscando consolidar la hegemonía de EEUU sobre el continente americano. Para ello: -busco influenciar en elecciones sudamericanas a través de candidatos afines (Argentina o Chile) alineados con las políticas americanas, ya que el triángulo del litio y el cobre (Argentina, Chile y Perú) se está convirtiendo en una prioridad estratégica para la deslocalización cercana de EEUU dada su relevancia para las redes energéticas y las baterías eléctricas que impulsan la industria tecnológica y automovilística. Faltará Brasil, principal productor de petróleo de Latinoamérica con las segundas reservas de tierras raras más grandes del mundo solo superadas por China, con elecciones previstas para después de verano.

-o "tomar el control" de Venezuela y su petróleo con la captura de Maduro.

Hasta aquí no hubo problemas. Sin embargo, al contrario que en anteriores decisiones, la guerra abierta contra Irán con el objetivo de derrocar el régimen y negarle acceso a la bomba nuclear, provocó un shock energético con múltiples consecuencias de difícil solución. La subida del precio del petróleo y derivados provocó disrupción de suministro, disparó la inflación y con ello aumentó las probabilidades de subida de tipos de interés.

Los mercados financieros reaccionaron con caídas en la renta variable y también en la renta fija al descontar un aumento de la inflación. En este contexto los refugios tradicionales como una mayor duración en renta fija o el oro no funcionaron. En cambio, las materias primas, especialmente la energía, junto con el efectivo son los activos que se mostraron más eficaces como cobertura en este entorno.

El activo estrella en el primer trimestre fueron las materias primas con una subida del 24,4% en el índice Bloomberg Commodity.

En agregado, el índice de renta variable global MSCI ACWI cayó un 3,52% en el primer trimestre. Las regiones más afectadas fueron Europa, Japón y algunos mercados emergentes por su dependencia al petróleo y gas procedente del estrecho de Ormuz. Destacar por ejemplo Brasil con una subida en el trimestre del 16,77% o Corea, que incluso con las caídas acabó con un 17%. El Nikkei japonés acabó ligeramente positivo con un 1,44%.

EEUU, con soberanía energética y beneficiada por el aumento de exportaciones de gas a Europa, quedó más aislada. Sin embargo, en este caso, la aparición de nuevas aplicaciones de IA que puedan hacer obsoletas algunas empresas de software penalizó al sector tecnológico con caídas en el Nasdaq del 7,11% en el periodo. El índice de referencia americano, S&P500, tuvo una caída menor, -4,63%, al compensar estas bajadas con los mayores beneficios de los sectores de petróleo y materias primas.

En Renta fija, los bonos gobierno globales estuvieron presionados ante un escenario de mayor inflación descontando subidas de tipos de interés en Europa, pero con incógnita en EEUU al depender las decisiones de su banco central no solo de la evolución de la inflación sino también de los datos de crecimiento económico.

En crédito, los spreads se ampliaron afectando más al crédito de peor calidad. También sufrió la renta fija emergente ante el mayor riesgo geopolítico y la apreciación de la divisa dólar.

Comenzaron a aflorar tensiones en determinados segmentos puntuales del crédito privado y preocupación por el aumento de emisiones de deuda para la financiación del crecimiento por parte del sector tecnológico.

En cambio, durante el segundo trimestre, los mercados financieros mostraron una evolución más positiva. La reducción de las tensiones en Oriente Próximo y la bajada del precio del petróleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Además, el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial (IA) impulsó especialmente al sector tecnológico, que volvió a liderar las subidas en bolsa.

Las grandes empresas tecnológicas estadounidenses aumentaron sus previsiones de inversión en infraestructuras

relacionadas con la IA y centros de datos, lo que reforzó las expectativas de crecimiento de los beneficios empresariales. Como resultado, la renta variable de los mercados desarrollados registro una subida del 14% en el segundo trimestre, destacando el mercado americano (S&P500) con un 14,87%, liderado por el sector tecnologico (Nasdaq) con un 27,53% apoyados en unos resultados empresariales superiores a lo esperado y en el continuo impulso de la inteligencia artificial. Europa (Stoxx600) quedo algo mas rezagada con un 13,62% gracias a la mejora de la confianza economica mientras Japon se revalorizo un 37,21% gracias a la fortaleza de su economia y a las inversiones y reformas empresariales impulsadas por la primera ministra.

Los mercados emergentes obtuvieron tambien buenos resultados, con una rentabilidad del 13%, impulsados principalmente por companias de semiconductores y tecnologia, especialmente en Corea del Sur y Taiwan.

En este segundo trimestre, las empresas de crecimiento (growth) superaron claramente a las empresas de valor (value), mientras que las companias de pequena capitalizacion tambien se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial.

En cuanto a la renta fija, el comportamiento fue mas moderado. Aunque la incertidumbre sobre la inflacion y la evolucion de los precios de la energia limito las ganancias, el mercado cerro ligeramente en positivo el segundo trimestre gracias a la mejora de los resultados empresariales y a la reduccion de los diferenciales de credito. Con ello el indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en moneda local obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 0,87%.

En el periodo, los bancos centrales siguieron desempenando un papel clave. El Banco Central Europeo volvio a subir los tipos de interes tras casi un ano de pausa, mientras que la Reserva Federal estadounidense los mantuvo estables, aunque con un tono prudente ante la evolucion de la inflacion. Por su parte, el Banco de Japon continuo endureciendo su politica monetaria debido al crecimiento de los salarios y de los precios.

En el segundo trimestre, el petroleo cayo con fuerza tras disminuir las tensiones entre Estados Unidos e Iran, mientras que el oro y otros metales preciosos perdieron atractivo. En cambio, los metales industriales avanzaron gracias a la elevada inversion en infraestructuras y tecnologia.

En este contexto el dolar se aprecio en el semestre un 2,76% por una mejor evolucion de la economia americana frente a la europea gracias al sector tecnologico.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Profitia SICAV tuvo una rentabilidad del 5,10% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation se fue reduciendo el porcentaje mantenido en renta variable hasta acabar a final de semestre en un 61,58%. Ello nos resto ya que los indices acabaron el semestre en terreno positivo.

En Renta Fija, durante el primer trimestre y a nivel de seleccion, se realizo un cambio dentro del espectro de high yield buscando aportar similar rentabilidad y duracion, pero con una mayor calidad crediticia ante el incremento de la incertidumbre y la disrupcion global.

En cuanto a Renta Variable si se realizaron cambios en el semestre:

A finales de enero se rebajo la exposicion en el vertice de renta variable EEUU a traves de la realizacion de plusvalias en la conviccion del sector financiero, asi como a mercado americano global.

Ademas, se rebajo el peso en la compania Alphabet en cartera, hasta el 5% y se compraron tacticamente cinco companias expuestas a software aprovechando las caidas en este sector por la aparicion de Mythos de Anthropic.

En febrero se realiza un cambio tactico reduciendo un 1,6% en China para pasarlo a Brasil, quedando asi mas equilibrados los pesos por paises dentro del vertice de renta variable emergente.

En marzo, despues del inicio del conflicto entre EEUU/Israel e Iran se decide la venta de la exposicion al mercado indio por ser uno de los principales afectados por el aumento del precio del petroleo al depender en mas de un 90% de la importacion de petroleo por el estrecho de Ormuz y no tener casi reservas para abastecerse.

En abril, ante la debilidad del mercado de consumo interno chino y unas politicas mas favorables a la industria en general para elevar el valor aportado de estas se decide cambiar la exposicion a este mercado via un producto mas enfocado al nuevo desarrollo chino y no a consumo.

En mayo se venden las cinco companias del sector software y se procede a aumentar el peso de Nvidia en cartera.

En cuanto a divisa, se reduce su peso para mantener una exposicion del 20% dada la tendencia a depreciarse del dolar.

El nivel de cash se fue incrementando hasta el 6,68% actual a cierre del semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene un peso del 14,56% si se incluye el 7,88% del fondo monetario Ostrum Ultra short Term. Las ganancias obtenidas con la reduccion del peso en renta variable se invirtieron en este fondo monetario para poder obtener una mayor rentabilidad que en liquidez.

Se mantiene un 2,45% de exposicion en un fondo de residencias de estudiantes.

El grueso de los activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo principalmente en fondos de duraciones bajas ya que ofrecen proteccion con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ademas, el hecho de priorizar la parte corporativa con High Yield inclusive, nos dio una muy buena performance en el semestre. Por ejemplo, el fondo de Renta Fija High Yield corto plazo aportó un 2,18% de rentabilidad en absoluto en el semestre.

La infraponderación mantenida en Renta Variable durante casi todo el semestre nos restó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 61,58%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado las mayores rentabilidades se obtuvieron gracias al sesgo a sector crecimiento en EEUU y al sesgo España en cuanto a regiones, beneficiándose de su potente sector servicios y financieras. En cambio, el principal detractor en el semestre fue el vértice Renta Variable Emergente y dentro de esta, India.

Por otro lado, en cuanto a acciones destacar el buen comportamiento de las grandes compañías tecnológicas en cartera junto con las compañías japonesas: Ryohin Keikaku y Fast Retailing. Por otro lado, la entrada táctica a principios de semestre de cinco compañías de software para capturar las caídas en el mercado del sector, no aportó, vendiendo esta posición a final de semestre.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 74,33% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: un 8,49% en BNY Mellon a través de sus fondos BNY Mellon Global Short Dated High Yield y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt, un 7,88% en la gestora Natixis con su fondo Ostrum Ultra Short Term y un 4,93% en Blackrock vía la gama iShares con las ETFs de China y Brasil.

En cuanto a acciones, las exposiciones más significativas están en Alphabet con un 5,13% y Nvidia con un 4,52% respectivamente de peso.

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

c) Índice de referencia

A efectos comparativos el rendimiento anual de la letra del tesoro se sitúa en un 2.48%.

d) Evolución Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo creció un 8,88% en el periodo siendo al final del semestre 15.252.523,62 EUR. El número de participes aumentó un 0.88% mantuvo igual siendo un total de 115 al final del periodo.

La rentabilidad del semestre se sitúa en 5,10% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de +2,03% y la mínima -1,40%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,62% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,32% corresponde a la comisión de gestión y el 0,05% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue la tercer mayor de todos los fondos Multiactivo de la gestora al ser este el fondo uno de los que mayor proporción en renta variable mantiene en posición.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

Se reduce la exposición a divisa hasta niveles del 20% ante la previsión de una depreciación de esta ante el euro.

A nivel de Asset Allocation se fue reduciendo el porcentaje mantenido en renta variable hasta acabar a final de semestre en un 61,58%.

En Renta Fija, durante el primer trimestre y a nivel de selección, se realizó un cambio dentro del espectro de high yield buscando aportar similar rentabilidad y duración, pero con una mayor calidad crediticia ante el incremento de la incertidumbre y la disrupción global. Se vendió el fondo M&G Global Floating Rate Notes para pasar a comprar el fondo BNY Mellon High Yield Short Duration Bond.

En cuanto a Renta Variable, a finales de enero se rebajó la exposición en el vértice de renta variable EEUU a través de la realización de plusvalías en el sector financiero a través de la venta del fondo en cartera Fidelity Global Financial Services fund y de la ETF iShares Listed Private Equity, así como del fondo de inversión sobre el índice americano S&P500 (Amundi S&P500) después de una buena evolución. De esta manera se rebajó la exposición hasta un 68% aproximadamente de renta variable.

También se rebajó el peso en la compañía Alphabet en cartera, hasta el 5% y se compraron tácticamente cinco compañías expuestas a software aprovechando las caídas en este sector por la aparición de Mythos de Anthropic. Se compraron las siguientes compañías limitando el peso al 3% del patrimonio en agregado: Hubspot, Gitlab, Atlassian, Oracle y Coreweave. En febrero se realizó un cambio táctico reduciendo un 1,6% de exposición en China del fondo Fidelity China para pasarlo a Brasil (iShares MSCI Brazil), quedando así más equilibrados los pesos por países dentro del vértice de renta variable emergente.

En marzo, después del inicio del conflicto entre EEUU/Israel e Iran se decide la venta de la exposición al mercado indio, vía la venta del Ashoka Whiteoak India Opportunities fund, por ser uno de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo al depender en más de un 90% de la importación de petróleo por el estrecho de Ormuz y no tener casi reservas para abastecerse.

En abril, ante la debilidad del mercado de consumo interno chino y unas políticas más favorables a la industria en general para elevar el valor aportado de estas se decide cambiar la exposición a este mercado vía un producto más enfocado al nuevo desarrollo chino y no a consumo. Por tanto, se vende el Fidelity China Consumer para entrar en la ETF iShares MSCI China.

También se procede a la venta, después de las subidas en los mercados bursátiles, de la ETF MSCI ACWI así como de la compañía Schneider para capturar el beneficio latente y adoptar una posición más prudente rebajando más la exposición agregada en renta variable.

En mayo se venden las cinco compañías del sector software compradas en enero y con parte de los beneficios se procede a aumentar el peso de Nvidia en cartera hasta un 4%.

No se realizan más cambios en el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

No existe operativa de préstamo de valores en la SICAV, aunque podría realizarse de manera puntual.

No se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento medio

La IIC no dispone de operativa de adquisición temporal de activos.

La metodología de cálculo para la medición de la exposición global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodología de compromiso.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. No obstante, en este trimestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2026:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 12,38% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 54,75% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Febrero 2026:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 12,12% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 26,18% sobre el patrimonio.

Marzo 2026:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 12,59% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 45,85% sobre el patrimonio.

Abril 2026:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 8,47% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 51,74% sobre el patrimonio.

Mayo 2026:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 8,25% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 51,83% sobre el patrimonio.

Junio 2026:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 8,31% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 50,42% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una retribución del eurSTR -1% de toda aquella que exceda el 1% del patrimonio

del fondo.

No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4.RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 8,48%.

5.EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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

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

6.INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8.COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9.COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Durante este primer semestre de 2026, los mercados financieros mostraron una evolución positiva, a pesar de la incertidumbre provocada por los conflictos geopolíticos. La reducción de las tensiones en Oriente Próximo y la bajada del precio del petróleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Además, el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial impulsó especialmente al sector tecnológico, que volvió a liderar las subidas en bolsa.

Sin embargo, el nuevo orden instaurado por Trump el año pasado el "día de la liberación" con la imposición de aranceles recíprocos para intentar corregir estos déficits junto con la adopción de una política más proteccionista buscando conseguir soberanía energética y de recursos naturales este año está empezando a tener efectos en los flujos de comercio:

1)La incertidumbre e imprevisibilidad de las políticas de Trump están comportando repatriación de capitales de EEUU hacia los países de origen. Por ejemplo, en Taiwán si las oportunidades domésticas empiezan a ser más atractivas, como es el caso con la introducción de exenciones fiscales, incentivarán las inversiones locales y habrá menor flujo de inversión hacia EEUU. Esto es importante ya que el porcentaje de activos extranjeros propiedad de los taiwaneses asciende al 388% de su PIB sobre todo amasado por fondos de pensiones y empresas exportadoras.

2)Por otro lado, estos países de origen están impulsando políticas domésticas para atraer el ahorro y la inversión hacia sus propias economías y bolsas buscando dinamizar sus economías y reinvertir en capacidad productiva nacional. Sería el caso por ejemplo de Alemania y el anuncio de inversiones en infraestructuras y defensa.

3)También se están introduciendo en algunos países cambios normativos para mejorar la gobernanza en las empresas, ser más transparentes buscando el objetivo de incrementar la inversión en sus mercados y mejorar la retribución al accionista. El programa Value Up en Corea del Sur está consiguiendo que los grandes conglomerados adopten políticas más beneficiosas para los accionistas o, esquemas de retribución variables por los que los trabajadores verán incrementado su sueldo, reinvirtiéndolo (gracias a medidas fiscales) en su propio mercado doméstico. Por ejemplo, tanto Samsung como Hynix, las mayores empresas de semiconductores globales, están buscando llegar a un acuerdo con los sindicatos para

ligar los bonus a pagar a sus trabajadores con un 10% del beneficio operativo, el cual asciende, sumadas ambas companias, a aproximadamente 166Billones de dolares este ano (segun Bloomberg), lo que equivale al 22% del PIB del ano pasado: ingentes cantidades que una vez cobradas seran ahorradas o invertidas por los trabajadores en el mercado interior coreano.

Japon, Malasia, Taiwan, Tailandia o China tambien siguen esta direccion. Esta ultima promulgo una nueva ley a finales del 2024 para incentivar la retribucion al accionista y centrarse en la mejora del sentimiento inversor.

4)Las consecuencias del estrecho de Ormuz y la politica proteccionista de Trump con respecto a la soberania en el continente americano han comportado que la mayoría de terceros países busque otras vías para reabastecerse incrementando la cooperacion regional y aumentando la necesidad de capacidad defensiva, de seguridad energetica y de resiliencia de las cadenas de suministro. Destacan los esfuerzos de China e India para imponerse dentro de Asia como líderes regionales en detrimento de EEUU.

Todo ello no hace sino cambiar la naturaleza de los flujos mundiales de capital desde EEUU hacia otras zonas con implicaciones tambien para el dolar. Este exceso de ahorro mundial invertido en EEUU respaldado por diferenciales de tipos de interes favorables y una ventaja de crecimiento economico se deberia ver recortado acelerando una rotacion desde los activos estadounidenses. El sector publico tambien participara en esta rotacion mundial del capital ya que cuanta mas incertidumbre e imprevisibilidad en el plano politico, mas gasto por parte de los gobiernos.

En el ano 2000 EEUU era el principal socio para mas del 80% de las economias, actualmente este peso es menos del 30%. Este cambio de orden tambien va transformando la forma de construir las carteras de inversion. En un entorno dominado por una unica tematica, la inteligencia artificial y todas sus derivadas -infraestructura, robotica o ciberseguridad-, con una elevada concentracion en los principales indices bursatiles, el hecho de que mas del 50% del patrimonio se gestione de forma pasiva incrementa el riesgo en momentos de incertidumbre, al no considerar los fundamentales de las empresas en el proceso de inversion. En la practica, una parte muy relevante del mercado depende de un unico factor: que la evolucion de la inteligencia artificial continúe siendo favorable.

En este contexto, diversificar hacia otras tematicas y regiones que se benefician de los nuevos flujos de capital impulsados por la inversion publica domestica, politicas favorables al accionista, mejoras en la gobernanza corporativa y estrategias orientadas a reforzar la soberania economica constituye una oportunidad para construir carteras mas equilibradas y resilientes. Comprender hacia donde se dirigen los flujos de capital es esencial para anticipar los cambios en el liderazgo de los mercados e identificar las principales oportunidades de inversion.

En consecuencia, nuestro posicionamiento es constructivo, vigilando mas de cerca los riesgos, tanto los conocidos como los imprevisos, que puedan hacer descarrilar este escenario actual. La disciplina en la toma de decisiones continua siendo la base para la consecucion de una buena rentabilidad/riesgo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - PUIG BRANDS SA	EUR	118	0,77	109	0,78
TOTAL RV COTIZADA		118	0,77	109	0,78
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		118	0,77	109	0,78
ES0119184036 - 2873790ESEUR	EUR	299	1,96	281	2,00
ES0124037039 - 2873790ESEUR	EUR	500	3,28	437	3,12
TOTAL IIC		799	5,24	718	5,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		917	6,01	827	5,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0000121972 - SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	155	1,11
US67066G1040 - NVIDIA CORP COM USD0.001	USD	682	4,47	296	2,11
US5949181045 - MICROSOFT CORP	USD	211	1,38	266	1,90
JP3976300008 - RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	229	1,50	181	1,30
US8923313071 - TOYOTA MOT CRED US	USD	147	0,97	182	1,30
US02079K1079 - ALPHABET INC	USD	334	2,19	411	2,94
US02079K3059 - ALPHABET INC	USD	441	2,89	376	2,68
JP3802300008 - FAST RETAILING CO LT	JPY	375	2,46	260	1,86
US0231351067 - Amazon.com Inc	USD	305	2,00	287	2,05
TOTAL RV COTIZADA		2.724	17,86	2.414	17,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.724	17,86	2.414	17,25
LU1900068161 - LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT (FR	EUR	197	1,29	149	1,07
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	970	6,36	817	5,83
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	882	5,78	429	3,06
IE00B4Q8M094 - 306234IEEUR	EUR	457	3,00	456	3,25
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	509	3,34	408	2,91
IE000IDLWOL4 - ETF DBXTRACKERS	EUR	881	5,78	804	5,74
DE000A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	354	2,32	133	0,95
LU0561981480 - 5260206LUEUR	EUR	288	1,89	316	2,26
FI0008800511 - 2786447FIEUR	EUR	408	2,68	403	2,88
IE00BDCJZ442 - 116539IEUSD	USD	398	2,61	381	2,72
LU1586949999 - KIM Investment Funds - KIM Viet	USD	287	1,88	285	2,04
IE00BF2GFJ42 - INVESCO US TRES 7-10 YR EHD	USD	447	2,93	433	3,09
IE00BYXHR262 - 1790636IEEUR	EUR	699	4,58	693	4,95
LU1055043068 - 1066608LUEUR	EUR	565	3,71	514	3,67
IE00099GAJC6 - ETF ISHARES MX)	EUR	391	2,56	0	0,00
LU3038482231 - 1956050LUXEUR	EUR	288	1,89	278	1,99
DE000DWS2SL2 - 10014DEEUR	EUR	529	3,47	470	3,36
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	0	0,00	234	1,67
IE000VXC51U5 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	0	0,00	301	2,15
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	617	4,41
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	512	3,66
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	0	0,00	286	2,04
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	0	0,00	438	3,13
IE000D8FCS08 - ISHARES LISTED PE ETF USD-A	USD	0	0,00	92	0,65
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	1.188	7,79	0	0,00
LU0256781096 - DEXIA EQUITIES L AUSTRALIA - C PART (I -	EUR	230	1,51	210	1,50
FI4000546486 - 2786447FIEUR	EUR	170	1,11	165	1,18
LU1330191971 - 1182453LUEUR	EUR	280	1,83	258	1,84
TOTAL IIC		10.417	68,31	10.084	72,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.140	86,17	12.499	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.058	92,18	13.325	95,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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