

PROFITALIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2647

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**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&#170; planta. 17001 Girona

Correo Electrónico

info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,15	0,47	0,47

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	2,68

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	4.350.035,00	4.333.589,00
Nº de accionistas	114,00	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	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
2022	10.609	2,8854	2,3639	2,9055

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	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

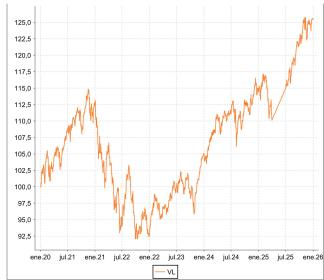
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
9,57	3,09	5,76	4,47	-3,79	8,97	-17,63	12,38	8,62

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,35	0,15	0,32	0,14	0,14	1,36	1,31	0,86

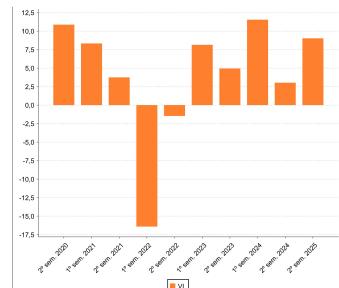
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.321	95,09	12.150	94,91
* Cartera interior	1.105	7,89	831	6,49
* Cartera exterior	12.216	87,20	11.319	88,42
* 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)	521	3,72	496	3,87
(+/-) RESTO	166	1,18	155	1,21
TOTAL PATRIMONIO	14.009	100,00 %	12.801	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)	12.801	12.708	12.708	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,35	0,23	0,59	63,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,54	0,51	9,38	1.716,13
(+) Rendimientos de gestión	9,16	0,98	10,46	909,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	10,39
+ Dividendos	0,05	0,15	0,20	-66,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,00	0,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,28	5,62	7,77	-56,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,72	-4,57	2,60	-259,18
± Otros resultados	0,05	-0,22	-0,16	-126,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,50	-1,10	31,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,32	-0,65	9,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	1,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	345,50
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,10	-0,29	101,26
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-105,16
+ 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	0,00	0,02	0,02	-322,55
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.009	12.801	14.009	

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

3. Inversiones financieras

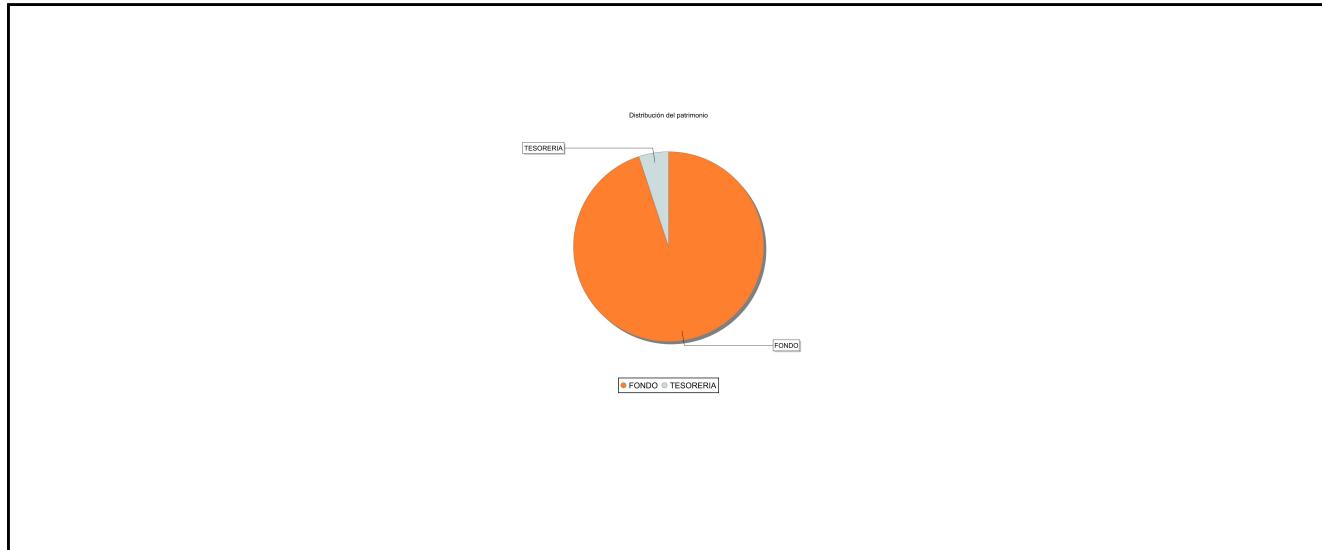
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	109	0,78	175	1,37
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	109	0,78	175	1,37
TOTAL IIC	996	7,11	656	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	1.105	7,89	831	6,49
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	2.414	17,25	2.022	15,78
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	2.414	17,25	2.022	15,78
TOTAL IIC	9.806	70,01	9.288	72,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.220	87,26	11.310	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.325	95,15	12.141	94,83

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 subyacientes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECH6	C/ Opc. CALL FUTURO ECH6	1.953	Inversión
Total subyacente renta variable		1953	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacientes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1953	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora 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

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

Este 2025 ha estado marcado por la irrupcion de Donald Trump como presidente de los EEUU cambiando las reglas de juego y reorganizando el orden mundial en casi todos los aspectos (economico, financiero, geopolitico.). Su estilo de gobernar, personalista, como hombre de negocios agresivo, ha impuesto un nuevo sistema basado en la fuerza:

- Autoritarismo en detrimento de la democracia: firmando ordenes ejecutivas a un ritmo sin precedentes, despidiendo a cientos de miles de funcionarios o retirado ayudas a las universidades que no se doblegan a su voluntad, saltandose la autoridad del congreso, designando a sus abogados personales como fiscales para perseguir a sus enemigos politicos, "proponiendo" al nuevo presidente de la Reserva Federal o presentando denuncias multimillonarias contra los principales medios de comunicacion del pais.

- Intervencionismo politico via la injerencia en apoyo de candidatos para influir en los resultados electorales de distintos paises afines a su ideario en Latinoamerica (Honduras o Argentina) o Europa (partidos de ultraderecha) con contrapartidas a posteriori.

- Intervencionismo economico, con la recuperacion del canal de Panama o el apoyo a los gobiernos de Milei en Argentina o Kast en Chile con reservas de litio y cobre, dos minerales basicos para la industria tecnologica y militar. Ya en el 2026 la intervencion en Venezuela asegurandose el suministro de crudo para sus refinerias del golfo de "america", asfixiando a Cuba, y ademas reduciendo una posible dependencia de crudo ruso.

- La fuerza como vector principal en las relaciones internacionales. La estabilidad de un mundo basado en unas reglas de juego establecidas ha desaparecido. La imposicion frente a la diplomacia reflejada en la publicacion de la nueva Estrategia de Seguridad Nacional, que aboga por buscar la supremacia de EEUU en el hemisferio occidental liberandolo de la influencia china y dando la posibilidad a las empresas estadounidenses de recuperar el control y lucrarse de sus recursos naturales (petroleo, oro o tierras raras entre otros). Aqui se enmarcaria el renovado expansionismo de Trump incluidas las amenazas a Colombia, Cuba, Mexico o Groenlandia.

- Busqueda del propio beneficio personal y de su circulo privado generando un conflicto etico. Ejemplo de ello serian los contratos inmobiliarios millonarios cerrados por sus hijos en Arabia Saudi, Qatar y Emiratos o los beneficios obtenidos en la bolsa por familiares y aliados del presidente cada vez que Trump anuncioaba nuevos aranceles o acuerdos para aliviarlos.

Dando a determinadas empresas "amigas" del sector privado mas acceso, poder e informacion estrategica preocupa por la concentracion de riqueza en unos pocos y el control que hacen a traves de un modelo de capitalismo digital mientras esta aumentando el impacto de la desinformacion y la manipulacion mediatica.

Todo ello quedo reflejado en la evolucion de los mercados financieros el 2025.

A grandes rasgos, el 2 de abril, bautizado por la administracion Trump como el "Dia de la Liberacion", con la imposicion de aranceles reciprocos masivos mediante la Orden Ejecutiva 14257 a la importacion de bienes marco el inicio de este nuevo orden imperante. EEUU decidia unilateralmente imponer un cargo a la importacion de bienes al considerar que se habia permitido que otros paises impusieran barreras y aranceles a los productos americanos sin consecuencias. Los nuevos aranceles buscarian igualar las tasas que otros paises cobraban a las exportaciones estadounidenses (politica del "ojito por ojo"). El objetivo central era corregir el deficit comercial persistente con el resto del mundo, citando una "emergencia nacional" economica.

Con ello los bienes importados quedaron sujetos a un arancel medio actual del 12,5% (aun sin acuerdo definitivo con China).

Sin embargo, el sector servicios, mayormente sector tecnologico, dominado por EEUU y donde este pais si mantiene un superavit con el resto del mundo no se vio afectado, manteniendo el camino despejado para ser protagonista de las subidas en renta variable ayudado por los innumerables anuncios a lo largo del año de mayores inversiones en el sector que mantuvieron el momentum hasta noviembre. Dudas por parte de los inversores sobre unas valoraciones ya exigentes concentradas en este sector, la monetizacion de las inversiones en IA y su circularidad en un contexto de señales de desaceleracion del mercado laboral estadounidense, dieron lugar a recogidas de beneficios en las areas mas valoradas del mercado.

Posteriormente, recuperaron para alcanzar nuevos maximos historicos en diciembre despues de que la Reserva Federal aplicara un tercer recorte consecutivo de 25 puntos basicos, hasta niveles del 3,50%-3,75%.

En este contexto, el Nasdaq, indice donde cotizan las principales empresas del sector tecnologico, lidero las subidas en el segundo semestre del año apuntandose un 14,10%, mientras que el indice de renta variable americano (S&P500) se revalorizo un 10,32% donde los sectores orientados al consumidor tuvieron dificultades ya que el lento crecimiento del empleo lastro la confianza del consumidor.

Por otro lado, este giro radical de EEUU obligo al resto del mundo a adaptarse generando un cambio en las fuentes de crecimiento. Del modelo de crecimiento externo via exportaciones, los paises fueron virando hacia un modelo donde se incentivaba el crecimiento interno o domestico. Por ejemplo:

Europa, liderada por Alemania anuncio un enorme estimulo fiscal en 2025 para beneficiar a amplios sectores de su economia como defensa, infraestructura o industria. Este cambio de orientacion hacia la inversion en Alemania deberia favorecer la actividad manufacturera y el crecimiento al resto de la region europea. Otras medidas como el compromiso a incrementar el gasto militar hasta el 3,5% del PIB en 2035, nuevos acuerdos arancelarios o un solido sector financiero llevaron a la bolsa europea (indice Bloomberg500) a acabar el segundo semestre del año con una subida del 10,14%. Los paises emergentes tambien buscaron hacer frente a este cambio, relajando sus politicas monetarias ante una inflacion controlada y un menor peso de su deuda junto con medidas expansionistas de caracter fiscal.

Por ejemplo, China reoriento las exportaciones hacia el resto de Asia y Europa principalmente. Ademas, a partir de setiembre impulso medidas de relajacion monetaria a la par que politicas de reorientacion del tejido productivo hacia mayor calidad y sectores mas tecnologicos. Con ello, el indice Shanghai Shenzhen 300 subio un 17,63% en el segundo semestre del año.

Japon tambien impulso medidas de estimulo al consumo interno a la vez que continuo con las reformas corporativas iniciadas por Shinzo Abe. La entrada como primera ministra de Sanae Takashi en el segundo semestre inyecto aun mas combustible monetario y fiscal. El Nikkei acabo con una revalorizacion del 24,33% en el periodo comprendido entre Junio a Diciembre.

Todo ello, incremento las preocupaciones hacia una mayor inflacion, debilitamiento del mercado laboral y un menor crecimiento futuro previsto para EEUU conllevando salidas de flujos de este pais hacia otros mercados buscando la diversificacion y la reduccion del riesgo. En consecuencia, el dolar se derecio en el año un 13,44% aunque en el segundo semestre fue solo del 0,33%.

En este entorno de mayor incertidumbre, los inversores en renta fija tambien reclamaron el pago de un mayor rendimiento por asumir un mayor riesgo al prestar su dinero en el largo plazo. Es por ello que el corto plazo supero al largo plazo dando una mayor rentabilidad con menor riesgo. Dentro de esta parte mas corta, al encontrarnos en un entorno de crecimiento con unos fundamentales de las companias solidos, ofreciendo buenos rendimientos, la mayor rentabilidad correspondio al credito de menor calidad crediticia. El indice de renta fija credito global de menor calidad (Bloomberg Global Aggregate High Yield) aporto una rentabilidad del 4,85% en euros en el semestre, mientras que el indice de renta fija gobierno global (Bloomberg Global Aggregate Sovereign) dio un 1,60% en euros. El oro en este entorno tuvo un comportamiento estelar con un 30,77% en el semestre ya que los bancos centrales continuaron diversificando sus reservas y los fondos de oro registraron fuertes entradas de capital mientras que el bitcoin cayo un 18,77%.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Profitalia SICAV tuvo una rentabilidad del 9,02% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation se mantuvo en niveles del 70%, sin cambios, ligeramente sobreponderada versus benchmark, lo que sumo ya que los indices acabaron el semestre en terreno positivo.

En Renta Fija, a nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en el tramo corto de la curva ante la buena rentabilidad que ofrece sin riesgo manteniendo ligera posicion en el tramo largo, aunque mas reducida, para beneficiarnos si el activo actuara como refugio.

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

En Julio se procedio a vender la cartera de acciones no estrategicas dentro del universo de pequenas companias europeas para diversificar la cartera incrementando el peso en mercados emergentes a traves de una ETF diversificada en todo el espectro emergente junto con una etf de Brasil. Ademas, tambien se procede a cambiar fondos de gestion activa hacia fondos de gestion pasiva en aquellos casos en que la tematica y la correlacion sea alta al tener menores comisiones.

En Agosto se decide la entrada en Nvidia con la compra de un 1% de posicion dadas las buenas expectativas de la compania.

Finalmente, en Octubre se procede a ajustar la cartera de acciones estrategicas. Con ello: se reduce hasta el 5% el peso maximo en Alphabet, se vende Tesla, se aumenta hasta el 2% el peso en Nvidia y se compra un 2% en Microsoft. Para no tener un peso excesivo en el sector tecnologico americano se procede en el mismo mes a la venta de los dos fondos sesgados a esta tematica en cartera.

Por otro lado, se busca diversificar mas la SICAV reduciendo beta de mercado a traves de la disminucion del peso en la ETF S&P500 para incrementar el peso en el fondo Hamco Global Value.

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 mantuvo constante en un 3,5% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo. Solo se mantiene un 2,45% de exposicion en un fondo de residencias de estudiantes.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo principalmente en fondos de duraciones bajas ya que ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Además, el hecho de priorizar la parte corporativa con High Yield inclusiva, nos dio una muy buena performance en el semestre. Por ejemplo, el fondo de Renta Fija High Yield corto plazo aporto un 2,25% de rentabilidad en absoluto en el semestre.

La sobreponderación mantenida en Renta Variable durante casi todo el semestre nos sumó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 70,41%.

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 vertice Renta Variable Emergente y dentro de esta, India.

Por otro lado, en cuanto a acciones destacar el buen comportamiento de las acciones tecnológicas en cartera junto con una de las empresas japonesas: Ryohin Keikaku en el semestre.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 78,2% y las exposiciones más significativas a 31 de Diciembre son: 7,96% en DWS a través de su gama de gestión pasiva Strackers con las ETFs de S&P500 Equal Weight y MSCI World, un 6,13% en la gestora Fidelity a través de dos fondos: el Fidelity China Consumer y Fidelity Global Technology y un 5,83% en BNY Mellon a través de sus fondos BNY Mellon Global Short Dated High Yield y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt.

En cuanto a acciones, las exposiciones más significativas están en Alphabet con un 5,67% y Nvidia con un 2,13% 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) Evolución Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo creció un 9,44% en el periodo siendo al final del semestre 14.008.561,83 EUR. El número de participes se mantuvo igual siendo un total de 114 al final del periodo.

La rentabilidad del semestre se sitúa en 9,02%. La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 9,57% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 1,11% y la mínima -1,42%.

Los gastos totales soportados por el comportamiento fueron de 1,37% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,65% corresponde a la comisión de gestión y el 0,10% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue la mayor de todos los fondos Multiactivo de la gestora al ser este el fondo uno de los que mayor proporcion en renta variable mantiene en posición. La gestora no dispone de fondos con misma vocación inversora que el Ginvest GPS Conservative Selection.

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.

En Julio se procedió a la venta de todas aquellas acciones consideradas no estratégicas. Por tanto, se vendieron las exposiciones en las siguientes empresas: ASML, Astrazeneca, Coinbase, DNB, Essilor, Grifols, Hexagon, Intesa San Paolo, Linde, Lonza, Novo Nordisk y Vat Group.

También se procedió a la venta del fondo Alger Small Companies conjuntamente con el fondo Guinness Sustainable Energy para pasar a aumentar exposición a mercados emergentes a través de una ETF global y a Brasil. Por otro lado, se entra exposición a pequeñas empresas americanas a través de la ETF Spdr Russell 2000.

En Agosto se decide entrar un 1% en la empresa Nvidia ante las buenas perspectivas que ofrece.

En Octubre se reajusta la cartera de acciones estratégica procediendo a realizar los siguientes cambios: reducción hasta el 5% de posición en Alphabet, venta total de Tesla, aumento en un 1% de la posición en Nvidia y compra de un 2% en Microsoft. Para mantener la misma posición en la temática tecnológica se pasa a vender los dos fondos en cartera: Echiquier Artificial Intelligence y JPMorgan US Technology.

Por otro lado, buscando una mayor diversificación se vende posición en la ETF S&P500 para incrementar el peso en el fondo Hamco Global Value.

Se reajusta el peso en divisa para quedar al 20% de exposición.

No se realizan más cambios en el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

No existe operativa de prestamo de valores en la SICAV, aunque podria realizarse de manera puntual.

No se invierte en productos estructurados.

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

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

La metodologia de calculo para la medicion de la exposicion global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodologia de compromiso.

El grado maximo de exposicion al riesgo de mercado a traves de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La IIC podra operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversion. 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:

Julio 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 13,66% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 26,59% sobre el patrimonio. Esta posicion hace referencia a una aproximacion de la exposicion que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Agosto 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 13,36% en futuros FX EURUSD.

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

Septiembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 13,09% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 25,42% sobre el patrimonio.

Octubre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 13,36% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 27,68% sobre el patrimonio.

Noviembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 12,73% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 25,26% sobre el patrimonio.

Diciembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 12,69% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 26,24% sobre el patrimonio.

d) Otra Informacion sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comision del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo.

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

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

En la IIC no hay activos en situacion 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 desviacion del fondo respecto a su media historica. Una desviacion alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviacion baja indica que estas rentabilidades han sido mucho mas estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un limite por volatilidad.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 8,58%.

5.EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

El Consejo de Administracion establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administracion de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representacion de las instituciones gestionadas, o para su delegacion. En general se delegara el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administracion u otro miembro del Consejo. Si en algun caso no fuera asi, se informara del sentido del voto en los informes periodicos a partícipes.

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 analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

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	109	0,78	123	0,96
ES0171996087 - GRIFOLS (ES)	EUR	0	0,00	53	0,41
TOTAL RV COTIZADA		109	0,78	175	1,37
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		109	0,78	175	1,37
ES0141116014 - 2861151ESEUR	EUR	0	0,00	57	0,44
ES0119184036 - 2873790ESEUR	EUR	281	2,00	237	1,85
LU3038482231 - 2861151ESEUR	EUR	278	1,99	0	0,00
ES0124037039 - 2873790ESEUR	EUR	437	3,12	362	2,83
TOTAL IIC		996	7,11	656	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		1.105	7,89	831	6,49
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
JP3802300008 - FAST RETAILING CO LT	JPY	260	1,86	245	1,91
US0231351067 - Amazon.com Inc	USD	287	2,05	272	2,12
FR0000121972 - SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	155	1,11	50	0,39
US02079K1079 - ALPHABET INC	USD	411	2,94	331	2,59
US02079K3059 - ALPHABET INC	USD	376	2,68	286	2,23
US8923313071 - TOYOTA MOT CRED US	USD	182	1,30	146	1,14
US67066G1040 - NVIDIA CORP. COM USD0.001	USD	296	2,11	0	0,00
US\$949181045 - MICROSOFT CORP	USD	266	1,90	0	0,00
JP3976300008 - RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	181	1,30	245	1,91
CH0311864901 - VAT Group AG	CHF	0	0,00	19	0,15
DK0062498333 - NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	17	0,13
SE0015961909 - HEXAGON AB B	SEK	0	0,00	24	0,19
IE00059YS762 - Linde PLC	EUR	0	0,00	27	0,21
CH0013841017 - Lonza Group AG	CHF	0	0,00	62	0,48
NO0010161896 - DNB Bank ASA	NOK	0	0,00	30	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88160R1014 - TESLA MOTORS INC US	USD	0	0,00	113	0,88
GB0009895292 - AstraZeneca PLC	GBP	0	0,00	34	0,26
US19260Q1076 - COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	USD	0	0,00	13	0,10
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	46	0,36
IT0000072618 - BANCA INTESA SPA(IT)	EUR	0	0,00	35	0,27
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	29	0,23
TOTAL RV COTIZADA		2.414	17,25	2.022	15,78
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		2.414	17,25	2.022	15,78
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	0	0,00	251	1,96
LU1814979939 - 1075396LUEUR	EUR	0	0,00	151	1,18
LU2560836129 - JPM AMERICA EQUITY C (ACC) - USD	EUR	0	0,00	196	1,53
LU1339879915 - 757672LUUSD	USD	0	0,00	190	1,49
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	234	1,67	220	1,72
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	438	3,13	435	3,40
DE000DWS2SL2 - 10014DEEUR	EUR	470	3,36	422	3,30
IE00BD5CVC03 - 1165391EEUR	EUR	429	3,06	320	2,50
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	286	2,04	298	2,33
IE00B408M094 - 306234IEEUR	EUR	456	3,25	447	3,49
IE0001DLW0L4 - ETF DBXTRACKERS	EUR	804	5,74	739	5,78
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	408	2,91	0	0,00
FI0008800511 - 2786447FIEUR	EUR	403	2,88	297	2,32
IE00BDCJZ442 - 116539IEUSD	USD	381	2,72	366	2,86
DE000A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	133	0,95	0	0,00
LU0561981480 - 5260206LUEUR	EUR	316	2,26	311	2,43
LU1055043068 - 1066608LUEUR	EUR	514	3,67	509	3,97
IE000VXC51U5 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	301	2,15	0	0,00
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	817	5,83	732	5,72
IE00BYXH262 - 1790636IEEUR	EUR	693	4,95	681	5,32
LU1900068161 - LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT (FR)	EUR	149	1,07	0	0,00
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	617	4,41	575	4,49
IE000D8FCSD8 - ISHARES LISTED PE ETF USD-A	USD	92	0,65	91	0,71
LU1586949999 - KIM Investment Funds - KIM Viet	USD	285	2,04	231	1,80
IE00BF2GFJ42 - INVESCO US TRES 7-10 YR EHD	USD	433	3,09	420	3,28
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	512	3,66	845	6,60
LU0256781096 - DEXIA EQUITIES L AUSTRALIA - C PART (I -	EUR	210	1,50	197	1,54
FI4000546486 - 2786447FIEUR	EUR	165	1,18	140	1,10
LU1330191971 - 1182453LUEUR	EUR	258	1,84	222	1,74
TOTAL IIC		9.806	70,01	9.288	72,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.220	87,26	11.310	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.325	95,15	12.141	94,83

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)