

PROFITALIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2647

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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, 1ª planta. 17001 Girona

Correo Electrónico

info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,47	0,15	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	4.333.589,00	4.323.867,00
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	12.801	2,9538	2,6365	3,0067
2024	12.708	2,6971	2,7249	2,9914
2023	12.196	2,3766	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	0,32	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)

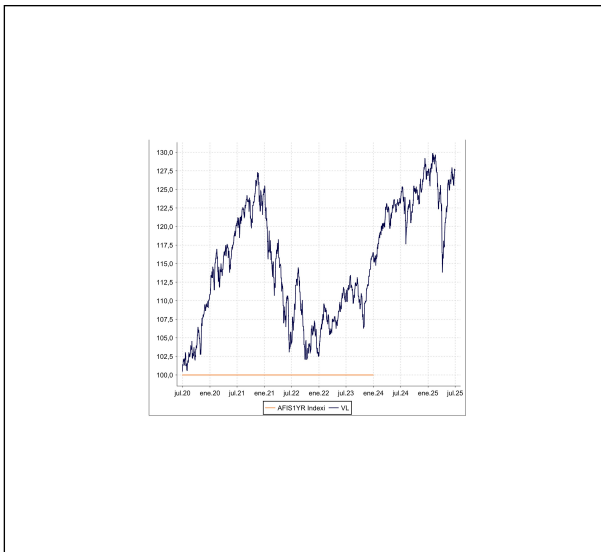
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,51	4,47	-3,79	1,68	1,32	8,97	-17,63	12,38	8,62

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)	0,66	0,32	0,14	0,00	0,34	0,14	1,36	1,31	0,86

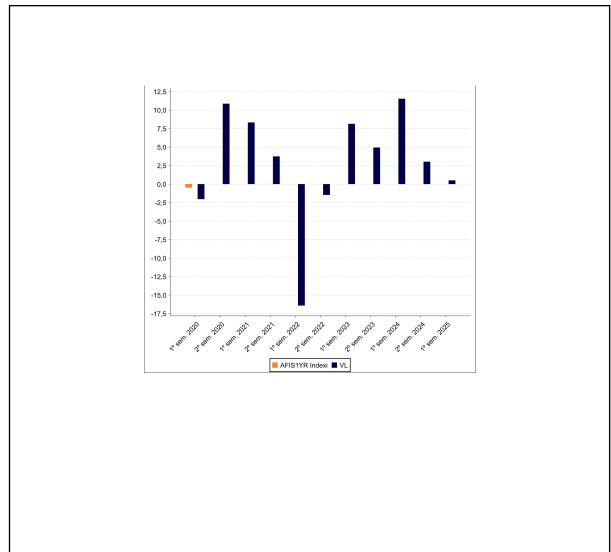
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.150	94,91	12.356	97,76
* Cartera interior	831	6,49	685	5,42
* Cartera exterior	11.319	88,42	11.671	92,34
* 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)	496	3,87	75	0,59
(+/-) RESTO	155	1,21	208	1,65
TOTAL PATRIMONIO	12.801	100,00 %	12.639	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)	12.708	12.639	12.708	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,23	-2,43	0,23	-88,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	2,97	0,51	-82,96
(+) Rendimientos de gestión	0,98	3,41	0,98	-71,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,15	0,08	0,15	94,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,62	3,22	5,62	72,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,57	0,31	-4,57	-1.544,24
± Otros resultados	-0,22	-0,20	-0,22	7,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,45	-0,50	7,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	-2,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	87,10
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	64,92
+ 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	0,02	0,01	0,02	-227,63
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.801	12.708	12.801	

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

3. Inversiones financieras

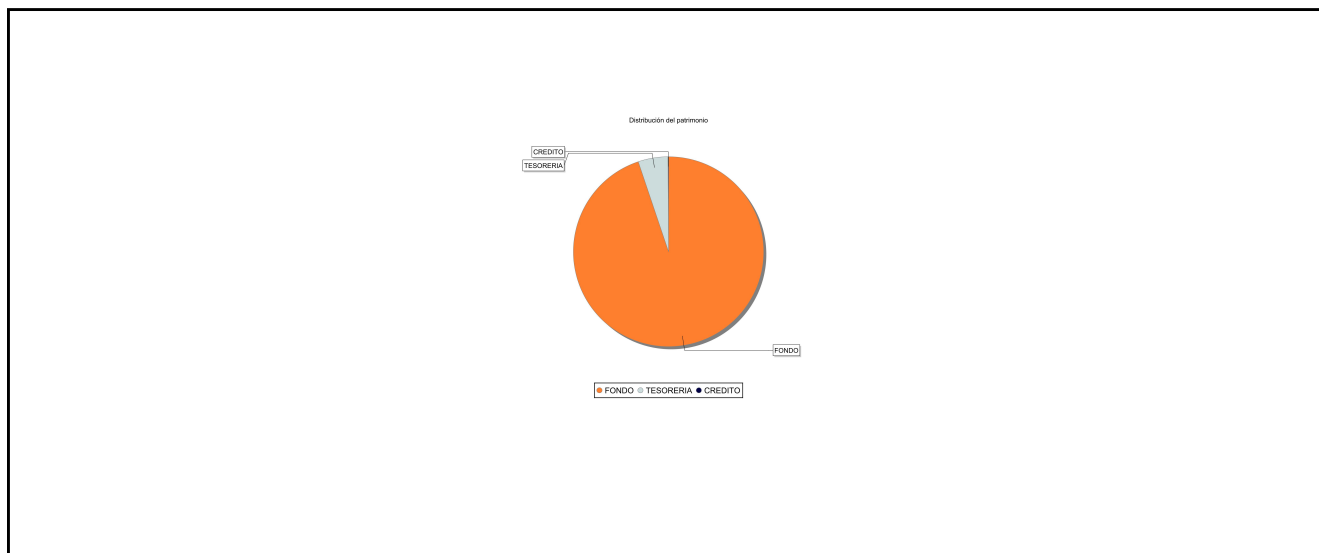
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	175	1,37	83	0,66
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	175	1,37	83	0,66
TOTAL IIC	656	5,12	518	4,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	831	6,49	601	4,73
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	2.022	15,78	2.400	18,88
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	2.022	15,78	2.400	18,88
TOTAL IIC	9.288	72,56	9.473	74,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.310	88,34	11.873	93,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.141	94,83	12.474	98,15

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 ECU5	C/ Opc. CALL FUTURO ECU5	1.258	Inversión
Total subyacente renta variable		1258	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1258	

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

N/A

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 comienzo de la presidencia de Trump junto con la aplicacion de su politica "America First", menos agresiva de lo esperado, comportaron alzas en los mercados.

Tambien los datos macroeconomicos publicados corroboraron la fortaleza y buena salud de la economia americana. Prueba de ello fue por ejemplo la publicacion del PIB del cuarto trimestre de un 2,3% anualizado. Por otro lado, los resultados de las companias tambien actuaron de catalizador al alza de los mercados reportando buenos resultados. Del primer trimestre destacar a finales de Enero la irrupcion de DeepSeek, empresa china especializada en Inteligencia Artificial, que conlleva caidas en el sector tecnologico gracias a su habilidad de producir un modelo de IA de codigo abierto mucho mas eficiente y de significativamente menor coste que sus competidores americanos.

A inicios del segundo trimestre, el 2 de abril, EE.UU. anuncio una subida significativa en sus aranceles, elevando el tipo efectivo del 2,2% a cerca del 20% para finales de 2024, con el objetivo de "reequilibrar el comercio global". Esto implicaba aplicar aranceles del 46% a Vietnam, 32% a Taiwan, 54% a China (incluyendo un 20% adicional), 26% a India, 24% a Japon y 20% a Europa en todos los bienes importados por EE.UU. La estrategia de Trump se centro en los paises con mayores deficits comerciales, como China, Mexico, Canada y la UE, ademas de sectores especificos como acero y aluminio. Ello provoco caidas significativas en todos los mercados ademas de cambiar de un plumazo el orden comercial mundial establecido. La incertidumbre de estas medidas generara que las empresas retrasen inversiones y que los consumidores pierdan confianza.

Por tanto, este segundo trimestre de 2025 estuvo marcado por alta volatilidad, en cuanto a los costes que estas medidas puedan tener en menor crecimiento y mayor inflacion. Los mercados de Renta Variable cayeron: -10,53% en el S&P 500, -7,56% en Europa, -2,77% en Japon y -0,59% en China. La renta fija tambien se vio afectada, con caida en el rendimiento del bono a 10 anos y aumento en los spreads de credito. El dolar se deprecio un 2%, y el oro actuo como refugio.

Pocos dias despues, Trump concedio una pausa de 90 dias para facilitar negociaciones, lo que ayudo a que las bolsas recuperaran terreno. Al cierre del trimestre, los mercados mostraron una recuperacion significativa. El Nasdaq fue el indice con mejor rendimiento, con un 16,73%, impulsado por las grandes tecnologicas.

En el global del semestre, el indice americano S&P500 subio un 5,5%, el indice europeo Stoxx600 un 8,78%, el Hang Seng chino un 20%, el Nikkei japonés un 4,30% o India un 7,82%.

Las inversiones en renta fija tambien fueron positivas, favoreciendo el credito de corto plazo ante una mayor volatilidad en la parte larga de la curva segun sea la afectacion de la inflacion y la politica fiscal pendiente de aprobacion en EEUU.

En politica monetaria, Europa continuo bajando tipos hasta el 2%, mientras que EE.UU. mantuvo las tasas en pausa, con la Fed preocupada por la inflacion y el mercado laboral.

En divisas, el dolar se debilito un 13,84% en el semestre, acercandose a 1,18 EUR/USD, debido a la perdida de credibilidad en activos estadounidenses y a la diversificacion de riesgos por parte de inversores institucionales.

Por ultimo, el conflicto entre EE.UU., Iran e Israel elevo temporalmente el precio del petroleo hasta 80 dolares por barril, para luego bajar a 68 dolares tras el anuncio de Trump de fin del conflicto.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Profitalia SICAV tuvo una rentabilidad del 0,51% 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. Despues del 2 de Abril con las caidas en los mercados financieros como consecuencia del anuncio hecho por Trump en politica arancelaria, se procedio a comprar un 2% adicional para volver a estar al 70% de exposicion a Renta Variable.

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 para beneficiarnos si el activo actuara de refugio. Ademas, ante el crecimiento positivo de la economia se incremento en Marzo la posicion en Floating Rate Notes de corto plazo para beneficiarnos de la mayor rentabilidad que ofrece vendiendo parte de la exposicion a gobiernos europeos del tramo mas largo de la curva.

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

En Marzo se vendio el fondo quality growth Seilern America para incrementar el peso en el S&P Equal Weight.

En Abril al incrementar el 2% en Renta Variable se hizo a traves de la compra de dos nuevos fondos: uno en USA sesgado a tecnologia y otro en Emergentes sesgado regionalmente a Corea del Sur.

En Junio se procedio a cambiar el benchmark, pasando la cartera core a tener un peso del 85% y la cartera de acciones un 15%. Para su cumplimiento se empezaron a realizar algunos cambios como la venta de algunas acciones como Samsung o parte de Google y se incrementa Puig. Para el resto, se pospone la decision hasta el siguiente Comité.

En cuanto a divisa, ya a principios de año se reduce la posición al mínimo estipulado por los máximos accionistas de la SICAV: 20% dada la tendencia a depreciarse del dólar.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 3% 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 exposición 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 inclusive, nos dio una muy buena performance en el semestre. Por ejemplo, el fondo de Renta Fija High Yield corto plazo aportó un 3,89% de rentabilidad en absoluto.

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 69,89%.

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. 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 dos acciones japonesas en cartera mientras que restaron sobre todo Alphabet, Grifols, Tesla y Amazon en el semestre.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 78,39% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: 6,66% en Amundi con la ETF Amundi S&P500 500 ESG, 6,27% en la gestora Fidelity vía dos fondos: el Fidelity China Consumer y Fidelity Global Technology, un 5,83% en DWS a través de su producto de gestión pasiva Xtrackers S&P 500 Equalweight y un 5,77% en el fondo Pictet Japan de la gestora Pictet.

En cuanto a acciones, las exposiciones más significativas están en Alphabet con un 4,86% y Amazon con un 2,14% 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

La SICAV no dispone de índice de referencia. La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el partícipe fue positiva siendo del +0,51%.

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

El patrimonio de la SICAV creció un +0,73% en el periodo, siendo al final del semestre de 12.800.755,50 EUR. El número de participes aumentó ha permanecido igual siendo un total de 114 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un +0,51% siendo la rentabilidad máxima alcanzada de +1,68% y la mínima -8,43%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,40% 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 tercera menor de todos los fondos Multiactivo de gestora. La gestora no dispone de fondos con misma vocación inversora que Profitia SICAV.

2. INFORMACION 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 Marzo se vendió el fondo Bluebay Euro Government Bond ante la mayor volatilidad de la parte larga de la curva para pasar a incrementar la parte corta, más estable y con mayor yield, a través del fondo M&G Floating Rate Notes.

En cuanto a Renta Variable, se vendió el fondo Seilern America para pasar a incrementar la ETF Equalweight, o sea, beta mercado.

Durante el mes de Abril, después de las caídas del día 3 se procedió a incrementar la exposición un 2% a Renta Variable a través de dos fondos: JPMorgan US Technology y Hamco Global Value.

En Junio se decidió el cambio de benchmark interno por lo que se empezaron a introducir algunos ajustes para adaptarse:

se vendió parte de Google, se incrementó el peso en Puig (mínimo 1% del patrimonio) y se vendió la totalidad de Samsung. 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 semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 17.44% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Febrero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 17.74% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Marzo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 15.54% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Abril 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 14.66% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Mayo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 13.97% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Junio 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 13.85% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

d) Otra Información sobre inversiones

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, aunque sí está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria de la IIC anualizada de los últimos 360 días se sitúa en de 10,57%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El entorno actual de mercado es de complacencia por diversos motivos:

- la liquidez continua estando en maximos, lo que alimenta el apetito por el riesgo.
 - aunque si que es cierto que los datos macroeconomicos que se van publicando se van debilitando, la situacion economica aun es buena y la inflacion aun se mantiene controlada. Esta incertidumbre actual no se ha visto reflejada en datos de la economia real.
 - en cuanto a resultados de las empresas, una vez publicados los resultados del primer trimestre, las empresas aun no han traducido a valoraciones este menor crecimiento esperado de la economia y mayor inflacion.
- Sin embargo, este cambio en las reglas de juego de la economia mundial, aun sin saber su desenlace, tendra sus consecuencias y de entrada, comporta distintas incognitas:
- que impacto tendra la politica migratoria aplicada en EEUU en el trabajo cualificado, sobretodo en sectores como la inteligencia artificial con ingente necesidad de mano de obra, en los salarios pagados o en la inflacioneur
 - la politica fiscal que busca aprobarse contiene un incremento sustancial de la deuda ademas de exenciones y beneficios fiscales para las empresas: que valorara mas el mercado: un incremento de valoraciones positivo para la renta variable o un tensionamiento del tramo largo de la curva de deuda soberanaeur
 - Imposicion definitiva en cuanto a tarifas arancelarias: que implicacion tendra para los distintos paises en cuanto a cadenas de suministro (desvio exportaciones chinas con destino EEUU hacia Europa)eur Ademas, va a provocar un efecto desinflacion (menor demanda) en el resto del mundo, mientras que para el consumidor americano causara perdida de poder adquisitivo al actuar como un impuesto. EEUU va hacia un entorno inflacionista mientras que para el resto seria mas deflacionista.
 - Tambien comportara la creacion de alianzas entre paises fuera de EEUU que podrian cambiar los flujos comerciales actuales. Los distintos paises buscaran medidas de estimulo interno como politicas monetarias expansivas o fiscales para estimular sus economias. Europa, Otra accion a llevar a cabo seria flexibilizar la regulacion para asi respaldar la propia industria del pais, por ejemplo.

Todo ello sin olvidar la evolucion de los distintos conflictos belicos o la lucha de egos.

Segun cuales sean las respuestas, el escenario hacia el que evolucionaremos sera distinto, pero hemos de tener en cuenta que para Trump el proximo objetivo es ganar las elecciones MidTerm del proximo ano. Para ello necesitara de unos mercados financieros que lo acompanen.

Asi, la estrategia de inversion del fondo para este nuevo periodo se movera siguiendo estas lineas de actuacion tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en funcion de su evolucion. 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	123	0,96	36	0,29
ES0171996087 - GRIFOLS (ES)	EUR	53	0,41	47	0,37
TOTAL RV COTIZADA		175	1,37	83	0,66
TOTAL RV NO 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 RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		175	1,37	83	0,66
ES0119184036 - 2873790ESEUR	EUR	237	1,85	183	1,44
ES0124037039 - 2873790ESEUR	EUR	362	2,83	335	2,63
ES0141116014 - 2861151ESEUR	EUR	57	0,44	0	0,00
TOTAL IIC		656	5,12	518	4,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		831	6,49	601	4,73
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 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
US88160R1014 - TESLA MOTORS INC US	USD	113	0,88	164	1,29
IT0000072618 - BANCA INTESA SPA(IT	EUR	35	0,27	0	0,00
US8923313071 - TOYOTA MOT CRED US	USD	146	1,14	188	1,48
DE0005313704 - Carl Zeiss Meditec AG	EUR	0	0,00	20	0,16
US62914V1061 - NIO Inc	USD	0	0,00	2	0,01
JP3976300008 - RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	245	1,91	133	1,04
FR0000121687 - ESSLOR INTERNATIONAL	EUR	46	0,36	28	0,22
FR0000121972 - SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	50	0,39	31	0,25
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	29	0,23	29	0,23
US7960502018 - SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	0	0,00	176	1,39
US19260Q1076 - COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	USD	13	0,10	11	0,08
JP3802300008 - FAST RETAILING CO LT	JPY	245	1,91	278	2,19
CH0013841017 - Lonza Group AG	CHF	62	0,48	41	0,32
NO0010161896 - DNB Bank ASA	NOK	30	0,23	25	0,19
FR0000121014 - LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	26	0,21
SE0015961909 - HEXAGON AB B	SEK	24	0,19	26	0,20
US02079K1079 - ALPHABET INC	USD	331	2,59	405	3,18
US02079K3059 - ALPHABET INC	USD	286	2,23	402	3,17
IE000S9YS762 - Linde PLC	EUR	27	0,21	28	0,22
US0231351067 - Amazon.com Inc	USD	272	2,12	309	2,43
GB0009895292 - AstraZeneca PLC	GBP	34	0,26	36	0,28
CH0311864901 - VAT Group AG	CHF	19	0,15	19	0,15
DK0062498333 - NOVO NORDISK	DKK	17	0,13	24	0,19
TOTAL RV COTIZADA		2.022	15,78	2.400	18,88
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		2.022	15,78	2.400	18,88
IE00B4Q8M094 - 3062341IEEUR	EUR	447	3,49	435	3,42
IE00IDLWOL4 - ETF DBXTRACKERS	EUR	739	5,78	329	2,59
LU1170327958 - 910357LUEUR	EUR	0	0,00	116	0,91
CH0418792922 - Sika AG	CHF	0	0,00	17	0,14
IE00B1ZBRN64 - 2774681IEUSD	USD	0	0,00	427	3,36
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	220	1,72	197	1,55
IE00BD5CVC03 - 1165391IEEUR	EUR	320	2,50	311	2,45
FI0008800511 - 2786447FIEUR	EUR	297	2,32	291	2,29
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	732	5,72	745	5,86
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	575	4,49	554	4,36
LU1586949999 - KIM Investment Funds - KIM Viet	USD	231	1,80	269	2,11
IE00BF2GFJ42 - INVESCO US TRES 7-10 YR EHD	USD	420	3,28	578	4,55
IE00BYXHR262 - 1790636IEEUR	EUR	681	5,32	667	5,25
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	845	6,60	821	6,46
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	151	1,18	147	1,16
IE00BDCJZ442 - 1165391IEUSD	USD	366	2,86	631	4,96
IE00D8FCSD8 - ISHARES LISTED PE ETF USD-A	USD	91	0,71	102	0,81
LU1339879915 - 757672LUUSD	USD	190	1,49	227	1,78
DE000DWS2SL2 - 10014DEEUR	EUR	422	3,30	398	3,13
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	298	2,33	335	2,64
LU0561981480 - 5260206LUEUR	EUR	311	2,43	302	2,38
LU2560836129 - JPM AMERICA EQUITY C (ACC) - USD	EUR	196	1,53	0	0,00
LU1055043068 - 1066608LUEUR	EUR	509	3,97	484	3,81
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	435	3,40	310	2,44
LU0256781096 - DEXIA EQUITIES L AUSTRALIA - C PART (I -	EUR	197	1,54	203	1,60
FI4000546486 - 2786447FIEUR	EUR	140	1,10	143	1,13
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	251	1,96	256	2,01
LU1330191971 - 1182453LUEUR	EUR	222	1,74	177	1,39
TOTAL IIC		9.288	72,56	9.473	74,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.310	88,34	11.873	93,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.141	94,83	12.474	98,15

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)