

**GINVEST GPS, FI**  
Nº Registro CNMV: 5307

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

**Gestora:** GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:**

**Grupo Gestora:** GINVEST    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ginvest.es](http://www.ginvest.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

C/ Cerveri 16, 1<sup>º</sup> 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

BALANCED SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Vola entre 5% - 10%

**Descripción general**

Política de inversión: El Compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 45%-55% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 50%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación de países, emisores (público o privado o sector económico), ni al tamaño y divisa de las emisiones. No existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable.

La exposición a divisa podrá llegar al 100%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **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 Compartimento 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	0,51	1,08	1,59	2,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	2,64

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 Participaciones	3.554.079,27	3.420.825,58
Nº de Partícipes	340	339
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	45.311	12.7488
2024	41.589	12.1397
2023	40.358	11.2931
2022	33.694	10.3226

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	0,87	0,00	0,87	1,45	0,00	1,45	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,02	1,19	2,96	3,03	-2,17	7,50	9,40	-15,79	10,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	21-11-2025	-2,21	04-04-2025	-1,95	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	20-10-2025	1,61	10-04-2025	1,86	10-11-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,79	6,76	6,81	10,57	6,65	5,62	5,77	8,97	10,84
<b>Ibex-35</b>	0,00	0,00	0,00	23,65	14,41	0,13			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>Volatilidad Índice</b>			7,24	7,18	7,31	8,04		6,34	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	6,90	6,71	6,91	6,77	6,80	6,38

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

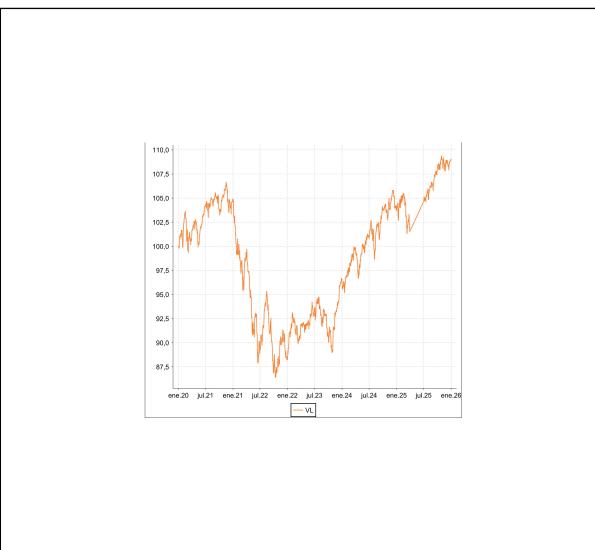
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,46	0,37	0,33	0,36	0,09	1,37	1,42	1,63	1,52

(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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	51.790	0	8,60
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	176.240	0	20,08
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	282.592	0	36,56
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	127.335	0	29,84
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.758	0	7,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	665.715	0	102,54

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 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	44.740	98,74	41.229	98,49
* Cartera interior	0	0,00	1.503	3,59
* Cartera exterior	44.740	98,74	39.726	94,90
* 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)	791	1,75	631	1,51
(+/-) RESTO	-221	-0,49	1	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>45.311</b>	<b>100,00 %</b>	<b>41.861</b>	<b>100,00 %</b>

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)	41.861	41.589	41.589	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,76	-0,09	3,79	-4.703,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,07	0,73	4,91	482,52
(+) Rendimientos de gestión	5,01	1,35	6,48	291,54
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-12,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,66	5,08	5,60	-86,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,33	-3,69	0,89	-224,87
± Otros resultados	0,02	-0,05	-0,03	-135,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,62	-1,57	61,33
- Comisión de gestión	-0,87	-0,57	-1,45	62,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	8,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	34,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	11,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	347,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,04
+ 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	0,00	0,00	-81,04
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>45.311</b>	<b>41.861</b>	<b>45.311</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

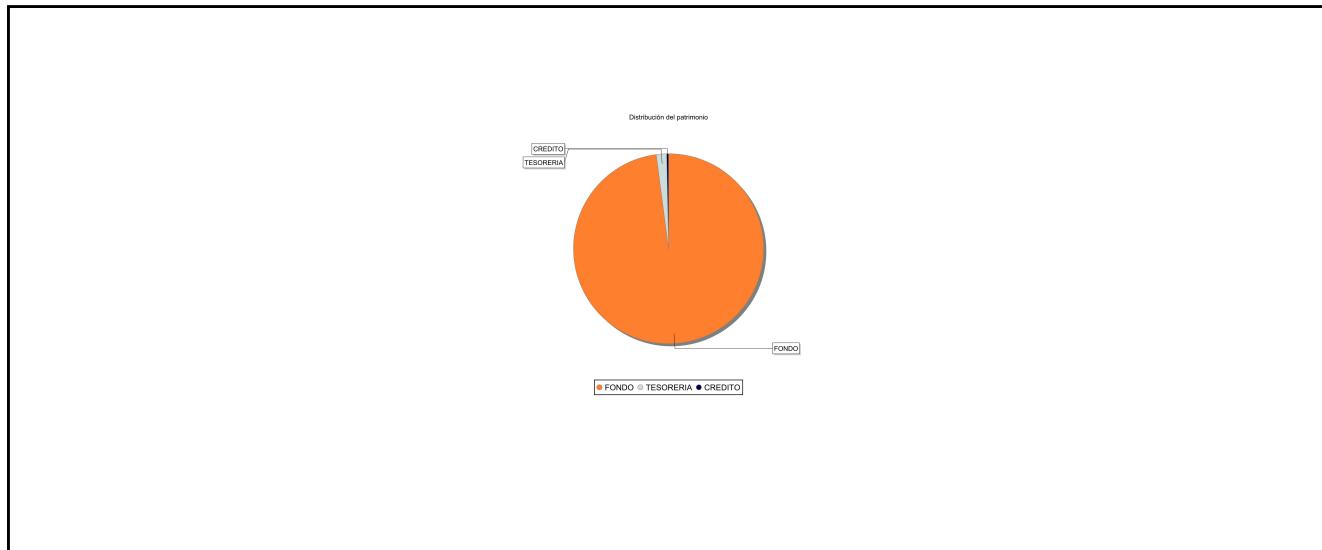
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	1.503	3,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.503	3,59
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	44.597	98,45	39.559	94,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.597	98,45	39.559	94,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.597	98,45	41.062	98,10

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 periodo: 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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECH6	C/ Opc. CALL FUTURO ECH6	8.167	Inversión
Total subyacente renta variable		8167	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacientes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8167	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

N/A

## 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, &quot;proponiendo&quot; 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 &quot;america&quot;, 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 &quot;amigas&quot; 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 &quot;Dia de la Liberacion&quot;, 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 &quot;ojito por ojo&quot;). El objetivo central era corregir el deficit comercial persistente con el resto del mundo, citando una &quot;emergencia nacional&quot; 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 estímulo fiscal en 2025 para beneficiar a amplios sectores de su economía como defensa, infraestructura o industria. Este cambio de orientación hacia la inversión en Alemania debería favorecer la actividad manufacturera y el crecimiento al resto de la región europea. Otras medidas como el compromiso a incrementar el gasto militar hasta el 3,5% del PIB en 2035, nuevos acuerdos arancelarios o un sólido sector financiero llevaron a la bolsa europea (índice Bloomberg500) a acabar el segundo semestre del año con una subida del 10,14%. Los países emergentes también buscaron hacer frente a este cambio, relajando sus políticas monetarias ante una inflación controlada y un menor peso de su deuda junto con medidas expansionistas de carácter fiscal.

Por ejemplo, China reorientó las exportaciones hacia el resto de Asia y Europa principalmente. Además, a partir de setiembre impulsó medidas de relajación monetaria a la par que políticas de reorientación del tejido productivo hacia mayor calidad y sectores más tecnológicos. Con ello, el índice Shanghai Shenzhen 300 subió un 17,63% en el segundo semestre del año.

Japón también impulsó medidas de estímulo al consumo interno a la vez que continuó con las reformas corporativas iniciadas por Shinzo Abe. La entrada como primera ministra de Sanae Takashi en el segundo semestre inyectó aún más combustible monetario y fiscal. El Nikkei acabó con una revalorización del 24,33% en el periodo comprendido entre Junio a Diciembre.

Todo ello, incrementó las preocupaciones hacia una mayor inflación, debilitamiento del mercado laboral y un menor crecimiento futuro previsto para EEUU con llevando salidas de flujos de este país hacia otros mercados buscando la diversificación y la reducción del riesgo. En consecuencia, el dólar se depreció 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 también 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 superó al largo plazo dando una mayor rentabilidad con menor riesgo. Dentro de esta parte más corta, al encontrarnos en un entorno de crecimiento con unos fundamentales de las empresas sólidos, ofreciendo buenos rendimientos, la mayor rentabilidad correspondió al crédito de menor calidad crediticia. El índice de renta fija crédito global de menor calidad (Bloomberg Global Aggregate High Yield) aportó una rentabilidad del 4,85% en euros en el semestre, mientras que el índice 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 cayó un 18,77%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection tuvo una rentabilidad del 4,18% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo sin cambios: ligeramente infraponderada dada la incertidumbre actual.

En cuanto a divisa, tampoco se llevaron a cabo cambios significativos, acabando en niveles cercanos al 20% en divisa dólar.

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de selección:

En Renta Fija, dada la volatilidad en el largo plazo, se mantuvo el sesgo hacia corto plazo, mayormente en crédito tanto en Investment Grade como un porcentaje en High Yield dada la buena salud de las empresas y la buena rentabilidad que ofrecen versus gobiernos. A final de año, en noviembre, si se decidió reducir el peso mantenido en fondos monetarios plus, ahora que en Europa los tipos a corto están en el 2%, para pasar a entrar en un fondo alternativo de renta fija. Con este cambio buscamos capturar el cupón medio con un plus de rentabilidad procedente del mismatching e inefficiencia de precios en el universo de renta fija.

Mantenemos un enfoque Barbell en Renta Fija: el grueso de esta se encuentra en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece. En esta parte estamos más sesgados a la Renta Fija corporativa grado de inversión y High Yield, activo con alta rentabilidad favorecido por la buena evolución de la economía. El resto, poco significativo, está en el tramo largo de la curva, más volátil, pero que dependiendo de cómo evolucione la economía podría servir de activo refugio.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Una vez pasado el verano en el cual la cartera había adoptado un perfil más prudente esperando un posible episodio de volatilidad ante la menor liquidez y negociación que se da en este periodo, en setiembre se decide reducir la exposición del fondo valor Sextant Quality Focus, así como cambiar nuestro sesgo dentro de la temática tecnológica hacia un fondo más diversificado y menos centrado en los motores de la inteligencia artificial.

En Octubre, ante el aumento de la incertidumbre y para proteger la buena rentabilidad del fondo en el año, se decide llevar a cabo una estrategia de put spread. Por otro lado, a final de mes se procede a cambiar fondos de gestión activa hacia gestión pasiva dadas las menores comisiones y conflictos de interés sin perjudicar la exposición a las temáticas invertidas. Así como, aprovechando la pobre rentabilidad del sector salud en el año, se decide entrar de manera táctica en este sector.

Finalmente, en noviembre se procede al reembolso total de la exposición al fondo global Sextant Quality Fund para entrar posición en el mercado brasileño dadas las buenas expectativas macro, la menor incertidumbre actual junto con posible bajada de tipos de interés para estimular su economía. En resumen, diversificando más la cartera de renta variable para aprovechar otras fuentes de alfa.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. Actualmente, en el vértice de c/c y Alternativos poco a poco se va incrementando su peso al poder empezar a encontrar en el mercado opciones con rentabilidades positivas, descorrelacionadas con el mercado y con bajo riesgo ahora que en Europa el ciclo de bajadas de tipos de interés se ha acabado y en EEUU es incierta.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 1,4% en el semestre y una duración menor a 6 meses. Por otro lado, dentro de la parte táctica de la cartera, el fondo de High Yield con duraciones cortas nos benefició al aportar un 2,25% en absoluto. Sin embargo, los dos fondos de más duración nos perjudicaron en conjunto.

La ligera infraponderación mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos restó, aunque los movimientos tácticos sí sumaron. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 47,30%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado sumó por el peso de la temática inteligencia artificial (con una subida del 12,99% a través del fondo Fidelity Funds Global Technology) o pequeñas empresas (ETF Spdr Russell 2000) con una revalorización del 16,46% en el periodo. Nos restó REITS europeos con una -3,32% en absoluto en el semestre a través de la ETF Ishares European Property Yield. Regionalmente, la rentabilidad en los fondos de China (Ishares MSCI China) con un 19,7% o Brasil (Ishares MSCI Brasil) con un 16,46% aportaron a la cartera. Solo India tuvo un comportamiento negativo restando un -2,39% en absoluto aproximadamente.

La significativa menor exposición a divisa nos generó una ligera mayor rentabilidad versus renta variable global.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,19% y las posiciones más significativas a 31 de Diciembre son: un 21,24% en la gestora State Street con sus ETF SPDR MSCI ACWI Eur Hedged, SPDR MSCI ACWI Usd y SPDR Russell 2000, un 15,56% en la gestora UBS a través de su producto de gestión pasiva UBS MSCI ACWI Eur Hedged y un 14,62% en BNY Mellon a través de dos de sus fondos: BNY Global Short Dated High Yield Bond y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Bond.

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 8,24% en el periodo, siendo al final del trimestre 45.310.577,13 EUR. El número de participes aumentó un 0,58% siendo un total de 344 participes al final del periodo.

La rentabilidad del semestre se sitúa en 4,18%. La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 5,02% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 0,58% y la mínima -1,01%.

Los gastos totales soportados por el comportamiento fueron de 1,46% sobre el patrimonio neto de los cuales el 1,00% corresponde a la comisión de gestión y el 0,08% 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 acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos tres fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su mayor proporción en renta variable.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation no se realizaron cambios, manteniendo la exposición ligeramente por debajo del 50%, considerada esta como exposición neutral en Renta Variable.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre en los mismos niveles que en junio. En

este caso aproximadamente un 20% en divisa USD.

Referente a seleccion se han llevado a cabo durante el semestre los siguientes cambios:

En Setiembre, ante la ausencia de correcciones en el mercado durante el verano, se decide reducir el perfil mas defensivo del fondo. Por ello, se reduce el peso en el fondo Sextant Quality Focus Fund para incrementar peso a mercado global via ETF del Msci ACWI. Ademas, se decide cambiar el sesgo dentro de la tematica de inteligencia artificial cambiando el fondo Echiquier Artificial Intelligence, mas centrado en los motores e hiperescaladores dentro del sector, por el fondo Fidelity Funds Global Technology cuyas inversiones estan mas diversificadas y centradas en los beneficiarios de esta tendencia. En Octubre y ante el aumento de la incertidumbre en el mercado, se decide proteger el buen rendimiento del fondo este 2025 a traves de una estrategia put spread sobre el SP500 entre los niveles 6600 y 6100. Dada que la volatilidad de mercado es baja, la prima pagada representa un porcentaje muy bajo. Ademas, esta estrategia mantiene la rentabilidad en las subidas pero protegiendo al fondo en caso de volatilidad significativa en las bajadas.

Por otro lado, para reducir el riesgo gestor, se decide en la medida de lo posible cambiar fondos de gestion activa por fondos de gestion pasiva al tener una menor comision, no tener conflicto de interes y haber universo disponible en las mismas tematicas. Con ello, a finales de Octubre se cambia el fondo indio (Ashoka Whiteoak India Opportunities) y el de pequenas companias (Heptagon Small Cap) de gestion activa para entrar en ETFs con exposicion a estos mercados. Son la ETF Spdr Russell 2000 y Ishares Msci India respectivamente.

En Noviembre se reembolsa totalmente el fondo Fidelity Funds China Consumer para entrar en la ETF Ishares MSCI China, asi como tambien se cambia el fondo DPAM Sustainable Real State dividend por la ETF Ishares Europe Property Yield. Por otro lado, tambien se reembolsa totalmente el fondo Sextant Quality Funds dando entrada a una ETF con exposicion a Brasil dada las buenas expectativas que hay en este mercado, comentadas anteriormente.

Para finalizar, a finales de noviembre se reduce la exposicion al fondo UBAM Dynamic Bond y Ostrum Ultra Short Term Bond para introducir el fondo de rentabilidad absoluta DNCA Alpha Bonds para aprovechar la mayor yield que puede ofrecer este fondo en un entorno de tipos ya bajos.

Tambien se llevo a cabo el cambio de fondo de gestion activa Fidelity Funds Financial Services hacia la ETF Xtrackers MSCI World Financials.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos aunque este semestre no ha habido.

No existe operativa 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 8,95% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 60,52% 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 8,67% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 63,25% sobre el patrimonio.

Septiembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 5,08% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 62,15% sobre el patrimonio.

Octubre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 3,36% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 61,89% sobre el patrimonio.

Noviembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 3,36% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 62,61% sobre el patrimonio.

Diciembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 3,32% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 62,71% sobre el patrimonio.

#### d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que excede 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 6,36%.

### 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 participes.

### 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. 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 más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR001400CEJ8 - SEXTANTE CAPITAL SICAV SA	EUR	0	0,00	1.503	3,59
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	1.503	3,59
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	1.503	3,59
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	0	0,00	337	0,81
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	0	0,00	704	1,68
IE00099GAJC6 - ETF ISHARES MX)	EUR	501	1,11	0	0,00
IE00BGDQ0L74 - ETF ISHARES IE	EUR	906	2,00	0	0,00
IE00BZCQB185 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	666	1,47	0	0,00
IE00B44ZSB48 - ETF SPDR (IE)	USD	420	0,93	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	567	1,25	559	1,33
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS (IE)	USD	682	1,51	0	0,00
LU1694789378 - 1843402LUEUR	EUR	2.926	6,46	0	0,00
LU1482751903 - 10015LUEUR	EUR	698	1,54	0	0,00
IE00B38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	896	1,98	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	2.803	6,19	2.506	5,99
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	2.978	6,57	5.420	12,95
DE000A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	572	1,26	0	0,00
IE00BYM11K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	7.067	15,60	6.719	16,05
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	3.779	8,34	2.017	4,82
IE00BM67HL84 - ETF DBXTRACKERS (IE)	USD	748	1,65	0	0,00
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	3.419	7,55	4.567	10,91
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	8.328	18,38	6.804	16,25
IE00BDCJY85 - 116539IEUSD	USD	2.835	6,26	2.725	6,51
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	3.804	8,40	3.276	7,83
IE00BLNMYC90 - ETF DBXTRACKERS	USD	0	0,00	380	0,91
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	0	0,00	1.091	2,61
BE6213831116 - PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	0	0,00	907	2,17
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	655	1,56
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	0	0,00	893	2,13
<b>TOTAL IIC</b>		44.597	98,45	39.559	94,51
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44.597	98,45	39.559	94,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		44.597	98,45	41.062	98,10

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

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

La remuneración fija se fundamenta en un ordenamiento jerárquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creación de valor para Ginvest.

La determinacion de la remuneracion fija es el producto de una evaluacion individual, por sujeto, realizada por la Direccion General, donde interactuan los siguientes criterios:

#### Valoracion del Puesto

La valoracion del puesto se determinara en funcion de la importancia que la posicion tiene para Ginvest sobre la base de su aportacion e impacto en el negocio.

#### Estructura Salarial

Determinada sobre la base del analisis, descripcion, valoracion de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estara definida por bandas salariales en funcion de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestion, que permite situar dentro de un mismo nivel jerarquico, remuneraciones diferentes en funcion del valor que aporte dicha area a la Sociedad.

#### Consistencia Externa

La situacion del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se consideraran la posicion relativa de la persona respecto al mercado.

La revision de remuneracion fija se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revision incluira la valoracion de los siguientes aspectos:

- La valoracion de los responsables de las areas a los cuales reportan y en ultima instancia la evaluacion del Director General.

- Promociones realizadas. Una promocion consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquia, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneracion.

- Cambio de funcion en el mismo nivel: Estos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneracion fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al merito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneracion variable es el producto de una evaluacion individual y conjunta de objetivos y el desempeno del Colectivo Identificado por sujeto, realizada por la Direccion General, donde interactuan los siguientes criterios:

La remuneracion variable se apoyara en la fijacion previa de objetivos orientados a la consecucion de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definicion de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos

- Ambiciosos y alcanzables

- Motivadores

- Cuantificables

- Equiparable con las exigencias de objetivos similar entre las diferentes areas y puestos.

El proceso de determinacion de objetivos cualitativos se realizara en el mes de enero siguiente a la finalizacion del periodo de referencia. Los objetivos cuantitativos se estableceran una vez este determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del ultimo ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluacion y consideracion de los siguientes indicadores:

- Situacion financiera de Ginvest.

- Resultados del ejercicio de referencia.

- Resultados de ejercicios anteriores (compensacion de perdidas). Si fuera el caso.

- Analisis de los riesgos corrientes y futuros, en relacion con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneracion variable, estara compuesta por los siguientes elementos:

- Participacion en Resultados: Cuyo objetivo es hacer participe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados economicos obtenidos por Ginvest, durante el periodo de referencia.

- Incentivos Comerciales: De aplicacion al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relacion con la captacion de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).

- Gestion de IIC's: Para remunerar la gestion eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme la posicion que posea el Colectivo Identificado y/o el area a la cual pertenezca, le seran de aplicacion uno o varios de los elementos de la remuneracion variable.

La revision de remuneracion variable se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio

económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicación al Colectivo Identificado, por el área a la cual pertenezca.

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral, la información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2024 de Ginvest Asset Management, SA, SGIIC se compone de 14 empleados. El conjunto de la remuneración fija ha ascendido a 786.898,22 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 506.898,22 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 43.000,00 EUR. El importe agregado de la remuneración fija cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 118.464,48 EUR.

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

N/A

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

#### CONSERVATIVE SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 - Vola entre 3% - 5%

#### Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 15%-25% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 20%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación de países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. No existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La exposición a divisa podrá llegar al 30%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

**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 Compartimento 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	0,30	0,82	1,12	2,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	2,64

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 Participaciones	4.867.511,75	4.846.422,04
Nº de Partícipes	363	395
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	52.858	10.8594
2024	53.270	10.6026
2023	42.871	10.1131
2022	40.431	9.6282

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	0,68	0,00	0,68	1,21	0,00	1,21	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,42	0,56	1,47	1,15	-0,75	4,84	5,04	-10,80	4,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	18-11-2025	-1,02	07-04-2025	-1,19	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	20-10-2025	0,71	10-04-2025	0,92	10-11-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,05	3,01	3,08	4,81	2,91	2,36	4,15	2,23	5,63
<b>Ibex-35</b>	0,00	0,00	0,00	23,65	14,41	0,13			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>Volatilidad Índice</b>			2,98	2,91	3,04	3,30		2,74	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	6,82	6,71	6,91	5,11	5,04	4,25

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

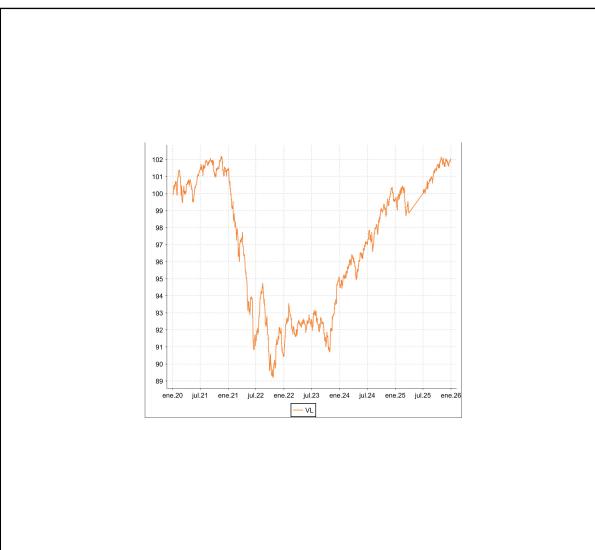
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,47	0,37	0,30	0,36	0,09	0,09	1,58	1,54	1,47

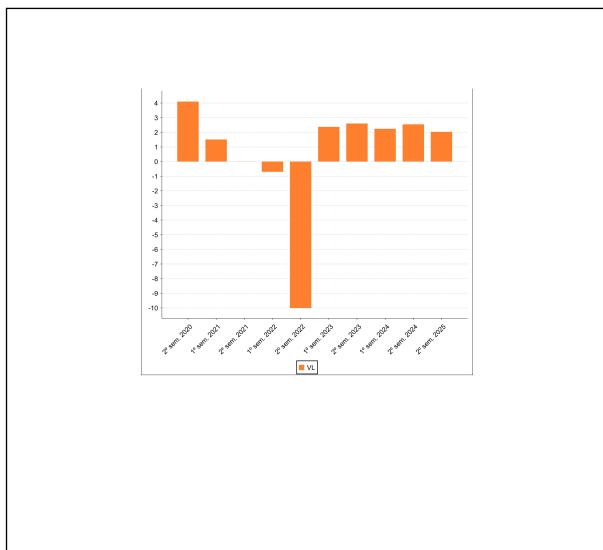
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	51.790	0	8,60
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	176.240	0	20,08
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	282.592	0	36,56
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	127.335	0	29,84
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.758	0	7,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	665.715	0	102,54

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	52.211	98,78	50.676	98,21
* Cartera interior	0	0,00	683	1,32
* Cartera exterior	52.211	98,78	49.993	96,89
* 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)	800	1,51	1.017	1,97
(+/-) RESTO	-152	-0,29	-93	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>52.858</b>	<b>100,00 %</b>	<b>51.600</b>	<b>100,00 %</b>

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)	51.583	53.270	53.270	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,45	-3,61	-3,14	-112,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	0,34	2,35	488,05
(+) Rendimientos de gestión	2,74	0,92	3,66	199,51
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-41,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,54	2,97	3,51	-81,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,19	-2,04	0,17	-208,39
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,03	-97,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,58	-1,32	28,38
- Comisión de gestión	-0,68	-0,53	-1,21	29,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	31,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	95,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,79
+ 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	0,00	0,00	-53,79
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>52.858</b>	<b>51.583</b>	<b>52.858</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

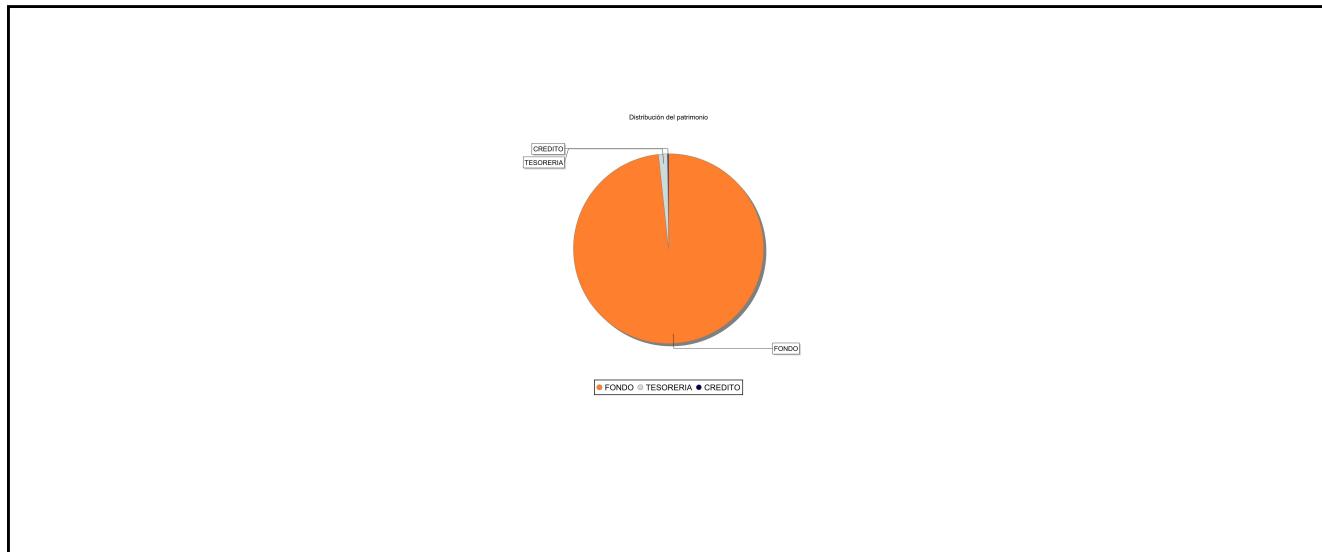
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	683	1,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	683	1,32
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	52.112	98,60	49.875	96,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.112	98,60	49.875	96,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.112	98,60	50.558	98,00

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 periodo: 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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECH6	C/ Opc. CALL FUTURO ECH6	6.900	Inversión
Total subyacente renta variable		6900	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacientes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6900	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

N/A

## 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, &quot;proponiendo&quot; 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 &quot;america&quot;, 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 &quot;amigas&quot; 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 &quot;Dia de la Liberacion&quot;, 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 &quot;ojito por ojo&quot;). El objetivo central era corregir el deficit comercial persistente con el resto del mundo, citando una &quot;emergencia nacional&quot; 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 senales 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 estímulo fiscal en 2025 para beneficiar a amplios sectores de su economía como defensa, infraestructura o industria. Este cambio de orientación hacia la inversión en Alemania debería favorecer la actividad manufacturera y el crecimiento al resto de la región europea. Otras medidas como el compromiso a incrementar el gasto militar hasta el 3,5% del PIB en 2035, nuevos acuerdos arancelarios o un sólido sector financiero llevaron a la bolsa europea (índice Bloomberg500) a acabar el segundo semestre del año con una subida del 10,14%. Los países emergentes también buscaron hacer frente a este cambio, relajando sus políticas monetarias ante una inflación controlada y un menor peso de su deuda junto con medidas expansionistas de carácter fiscal.

Por ejemplo, China reorientó las exportaciones hacia el resto de Asia y Europa principalmente. Además, a partir de setiembre impulsó medidas de relajación monetaria a la par que políticas de reorientación del tejido productivo hacia mayor calidad y sectores más tecnológicos. Con ello, el índice Shanghai Shenzhen 300 subió un 17,63% en el segundo semestre del año.

Japón también impulsó medidas de estímulo al consumo interno a la vez que continuó con las reformas corporativas iniciadas por Shinzo Abe. La entrada como primera ministra de Sanae Takashi en el segundo semestre inyectó aún más combustible monetario y fiscal. El Nikkei acabó con una revalorización del 24,33% en el periodo comprendido entre Junio a Diciembre.

Todo ello, incrementó las preocupaciones hacia una mayor inflación, debilitamiento del mercado laboral y un menor crecimiento futuro previsto para EEUU con llevando salidas de flujos de este país hacia otros mercados buscando la diversificación y la reducción del riesgo. En consecuencia, el dólar se depreció 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 también 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 superó al largo plazo dando una mayor rentabilidad con menor riesgo. Dentro de esta parte más corta, al encontrarnos en un entorno de crecimiento con unos fundamentales de las empresas sólidos, ofreciendo buenos rendimientos, la mayor rentabilidad correspondió al crédito de menor calidad crediticia. El índice de renta fija crédito global de menor calidad (Bloomberg Global Aggregate High Yield) aportó una rentabilidad del 4,85% en euros en el semestre, mientras que el índice 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 cayó un 18,77%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection tuvo una rentabilidad del 2,03% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo sin cambios: ligeramente infraponderada dada la incertidumbre actual con una exposición a renta variable cercana al 17%.

En cuanto a divisa, tampoco se llevaron a cabo cambios significativos, acabando en niveles cercanos al 12% en divisa dólar.

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de selección:

En Renta Fija, dada la volatilidad en el largo plazo, se mantuvo el sesgo hacia corto plazo, mayormente en crédito tanto en Investment Grade como un porcentaje en High Yield dada la buena salud de las empresas y la buena rentabilidad que ofrecen versus gobiernos. A final de año, en noviembre, si se decidió reducir el peso mantenido en fondos monetarios plus, ahora que en Europa los tipos a corto están en el 2%, para pasar a entrar en un fondo alternativo de renta fija. Con este cambio buscamos capturar el cupón medio con un plus de rentabilidad procedente del mismatching e inefficiencia de precios en el universo de renta fija.

Mantenemos un enfoque Barbell en Renta Fija: el grueso de esta se encuentra en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece. En esta parte estamos más sesgados a la Renta Fija corporativa grado de inversión y High Yield, activo con alta rentabilidad favorecido por la buena evolución de la economía. El resto, poco significativo, está en el tramo largo de la curva, más volátil, pero que dependiendo de cómo evolucione la economía podría servir de activo refugio.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Una vez pasado el verano en el cual la cartera había adoptado un perfil más prudente esperando un posible episodio de volatilidad ante la menor liquidez y negociación que se da en este periodo, en setiembre se decide reducir la exposición del fondo valor Sextant Quality Focus, así como cambiar nuestro sesgo dentro de la temática tecnológica hacia un fondo más

diversificado y menos centrado en los motores de la inteligencia artificial.

En Octubre, ante el aumento de la incertidumbre y para proteger la buena rentabilidad del fondo en el año, se decide llevar a cabo una estrategia de put spread. Por otro lado, a final de mes se procede a cambiar fondos de gestión activa hacia gestión pasiva dadas las menores comisiones y conflictos de interés sin perjudicar la exposición a las temáticas invertidas. Así como, aprovechando la pobre rentabilidad del sector salud en el año, se decide entrar de manera táctica en este sector.

Finalmente, en noviembre se procede al reembolso total de la exposición al fondo global Sextant Quality Fund para entrar posición en el mercado brasileño dadas las buenas expectativas macro, la menor incertidumbre actual junto con posible bajada de tipos de interés para estimular su economía. En resumen, diversificando más la cartera de renta variable para aprovechar otras fuentes de alfa.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. Actualmente, en el vértice de c/c y Alternativos poco a poco se va incrementando su peso al poder encontrar en el mercado opciones con rentabilidades positivas, descorrelacionadas con el mercado y con bajo riesgo ahora que en Europa el ciclo de bajadas de tipos de interés se ha acabado y en EEUU es incierta.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 1,4% en el semestre y una duración menor a 6 meses. Por otro lado, dentro de la parte táctica de la cartera, el fondo de High Yield con duraciones cortas nos brinda al aportar un 2,25% en absoluto. En cambio, los dos fondos de más duración tuvieron un comportamiento mixto en el periodo: el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt si tuvo una buena rentabilidad en moneda local, un 3,7% y en euros fue del 3,93%. En cambio, la ETF iShares Global Government Bond tuvo una rentabilidad negativa del 0,27% en moneda local.

La ligera infraponderación mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos restó, aunque los movimientos tácticos sí sumaron. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 16,58%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado sumó por el peso de la temática inteligencia artificial (con una subida del 12,99% a través del fondo Fidelity Funds Global Technology) o pequeñas empresas (ETF Spdr Russell 2000) con una revalorización del 16,46% en el periodo. Nos restó REITS europeos con una -3,32% en absoluto en el semestre a través de la ETF iShares European Property Yield. Regionalmente, la rentabilidad en los fondos de China (iShares MSCI China) con un 19,7% o Brasil (iShares MSCI Brasil) con un 16,46% aportaron a la cartera. Solo India tuvo un comportamiento negativo restando un -2,39% en absoluto aproximadamente.

La significativa menor exposición a divisa nos generó una ligera mayor rentabilidad versus renta variable global.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,45% y las posiciones más significativas a 31 de Diciembre son: un 18,15% en BNY Mellon a través de dos de sus fondos: BNY Global Short Dated High Yield Bond y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Bond, un 17,40% en la gestora Natixis a través de su fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus y un 12,11% en la gestora Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond.

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 2,47% en el periodo siendo al final del semestre 52.858.099,89 EUR. El número de participes disminuyó un 7,79% siendo un total de 367 participes al final del periodo.

La rentabilidad del semestre se sitúa en 2,03%. La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 2,42% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 0,25% y la mínima -0,41%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 1,47% sobre el patrimonio neto de los cuales el 1,00% corresponde a la comisión de gestión y el 0,08% 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 segunda menor de todos los fondos Multiactivo de la gestora al ser este el fondo uno de los que mayor proporción en renta fija 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:

En cuanto a Asset Allocation no se realizaron cambios, manteniendo la exposición ligeramente por debajo del 20%,

considerada esta como exposicion neutral en Renta Variable.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre en los mismos niveles que en junio. En este caso aproximadamente un 13% en divisa USD.

Referente a seleccion se han llevado a cabo durante el semestre los siguientes cambios:

En Setiembre, ante la ausencia de correcciones en el mercado durante el verano, se decide reducir el perfil mas defensivo del fondo. Por ello, se reduce el peso en el fondo Sextant Quality Focus Fund para incrementar peso a mercado global via ETF del Msci ACWI. Ademas, se decide cambiar el sesgo dentro de la tematica de inteligencia artificial cambiando el fondo Echiquier Artificial Intelligence, mas centrado en los motores e hiperescaladores dentro del sector, por el fondo Fidelity Funds Global Technology cuyas inversiones estan mas diversificadas y centradas en los beneficiarios de esta tendencia. En Octubre y ante el aumento de la incertidumbre en el mercado, se decide proteger el buen rendimiento del fondo este 2025 a traves de una estrategia put spread sobre el SP500 entre los niveles 6600 y 6100. Dada que la volatilidad de mercado es baja, la prima pagada representa un porcentaje muy bajo. Ademas, esta estrategia mantiene la rentabilidad en las subidas, pero protegiendo al fondo en caso de volatilidad significativa en las bajadas.

Por otro lado, para reducir el riesgo gestor, se decide en la medida de lo posible cambiar fondos de gestion activa por fondos de gestion pasiva al tener una menor comision, no tener conflicto de interes y haber universo disponible en las mismas tematicas. Con ello, a finales de Octubre se cambia el fondo indio (Ashoka Whiteoak India Opportunities) y el de pequenas companias (Heptagon Small Cap) de gestion activa para entrar en ETFs con exposicion a estos mercados. Son la ETF Spdr Russell 2000 y Ishares Msci India respectivamente.

En Noviembre se reembolsa totalmente el fondo Fidelity Funds China Consumer para entrar en la ETF Ishares MSCI China, asi como tambien se cambia el fondo DPAM Sustainable Real State dividend por la ETF Ishares Europe Property Yield. Por otro lado, tambien se reembolsa totalmente el fondo Sextant Quality Funds dando entrada a una ETF con exposicion a Brasil dada las buenas expectativas que hay en este mercado, comentadas anteriormente.

Para finalizar, a finales de noviembre se reduce la exposicion al fondo UBAM Dynamic Bond para introducir el fondo de rentabilidad absoluta DNCA Alpha Bonds para aprovechar la mayor yield que puede ofrecer este fondo en un entorno de tipos ya bajos.

Tambien se llevo a cabo el cambio de fondo de gestion activa Fidelity Funds Financial Services hacia la ETF Xtrackers MSCI World Financials.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos aunque este semestre no ha habido.

No existe operativa 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 6,09% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 51,52% 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 6,06% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 53,18% sobre el patrimonio.

Septiembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 3,07% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 51,35% sobre el patrimonio.

Octubre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 1,92% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 54,68% sobre el patrimonio.

Noviembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 1,88% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 53,25% sobre el patrimonio.

Diciembre 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga de 1,89% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 51,52% 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 excede 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 2,83%.

### 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 participes.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR001400CEJ8 - SEXTANTE CAPITAL SICAV SA	EUR	0	0,00	683	1,32
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	683	1,32
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	683	1,32
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	0	0,00	92	0,18
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	0	0,00	294	0,57
IE00099GAJC6 - ETF ISHARES MX)	EUR	232	0,44	0	0,00
IE00BGDQ0L74 - ETF ISHARES IE	EUR	477	0,90	0	0,00
IE00BZCQB185 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	304	0,58	0	0,00
IE00B44Z5B48 - ETF SPDR (IE)	USD	309	0,58	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	9.211	17,43	8.936	17,32
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS (IE)	USD	342	0,65	0	0,00
LU1482751903 - 10015LUEUR	EUR	321	0,61	0	0,00
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	358	0,68	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	6.410	12,13	6.163	11,95
LU01920262460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	4.314	8,16	8.283	16,06
DE000A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	236	0,45	0	0,00
LU1694789378 - 1843402LUEUR	EUR	4.291	8,12	0	0,00
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	6.439	12,18	4.075	7,90
IE00BM67HL84 - ETF DBXTRACKERS (IE)	USD	355	0,67	0	0,00
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	3.059	5,79	5.074	9,84
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	5.841	11,05	5.691	11,03
IE00BDCJYP85 - 1165391EUSD	USD	3.172	6,00	3.081	5,97
IE00BD5CVC03 - 1165391EEUR	EUR	6.439	12,18	6.170	11,96
IE00BLNMYC90 - ETF DBXTRACKERS	USD	0	0,00	482	0,93
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	0	0,00	454	0,88
BE6213831116 - PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	0	0,00	415	0,80
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	273	0,53
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	0	0,00	392	0,76
<b>TOTAL IIC</b>		52.112	98,60	49.875	96,68
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		52.112	98,60	49.875	96,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		52.112	98,60	50.558	98,00

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

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

La remuneración fija se fundamenta en un ordenamiento jerárquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creación de valor para Ginvest.

La determinacion de la remuneracion fija es el producto de una evaluacion individual, por sujeto, realizada por la Direccion General, donde interactuan los siguientes criterios:

#### Valoracion del Puesto

La valoracion del puesto se determinara en funcion de la importancia que la posicion tiene para Ginvest sobre la base de su aportacion e impacto en el negocio.

#### Estructura Salarial

Determinada sobre la base del analisis, descripcion, valoracion de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estara definida por bandas salariales en funcion de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestion, que permite situar dentro de un mismo nivel jerarquico, remuneraciones diferentes en funcion del valor que aporte dicha area a la Sociedad.

#### Consistencia Externa

La situacion del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se consideraran la posicion relativa de la persona respecto al mercado.

La revision de remuneracion fija se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revision incluira la valoracion de los siguientes aspectos:

- La valoracion de los responsables de las areas a los cuales reportan y en ultima instancia la evaluacion del Director General.

- Promociones realizadas. Una promocion consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquia, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneracion.

- Cambio de funcion en el mismo nivel: Estos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneracion fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al merito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneracion variable es el producto de una evaluacion individual y conjunta de objetivos y el desempeno del Colectivo Identificado por sujeto, realizada por la Direccion General, donde interactuan los siguientes criterios:

La remuneracion variable se apoyara en la fijacion previa de objetivos orientados a la consecucion de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definicion de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos
- Ambiciosos y alcanzables
- Motivadores
- Cuantificables

- Equiparable con las exigencias de objetivos similar entre las diferentes areas y puestos.

El proceso de determinacion de objetivos cualitativos se realizara en el mes de enero siguiente a la finalizacion del periodo de referencia. Los objetivos cuantitativos se estableceran una vez este determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del ultimo ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluacion y consideracion de los siguientes indicadores:

- Situacion financiera de Ginvest.
- Resultados del ejercicio de referencia.
- Resultados de ejercicios anteriores (compensacion de perdidas). Si fuera el caso.
- Analisis de los riesgos corrientes y futuros, en relacion con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneracion variable, estara compuesta por los siguientes elementos:

- Participacion en Resultados: Cuyo objetivo es hacer participe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados economicos obtenidos por Ginvest, durante el periodo de referencia.

- Incentivos Comerciales: De aplicacion al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relacion con la captacion de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).

- Gestion de IIC's: Para remunerar la gestion eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme la posicion que posea el Colectivo Identificado y/o el area a la cual pertenezca, le seran de aplicacion uno o varios de los elementos de la remuneracion variable.

La revision de remuneracion variable se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio

económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicación al Colectivo Identificado, por el área a la cual pertenezca.

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral, la información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2024 de Ginvest Asset Management, SA, SGIIC se compone de 14 empleados. El conjunto de la remuneración fija ha ascendido a 786.898,22 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 506.898,22 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 43.000,00 EUR. El importe agregado de la remuneración fija cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 118.464,48 EUR.

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

N/A

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

DYNAMIC SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

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

##### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Vola entre 10% - 15%

##### **Descripción general**

Política de inversión: El compartimento invertira mas de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestion alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 65%-75% de la exposicion total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposicion estara en torno al 70%) y el resto en activos de renta fija publica y/o privada (incluyendo depositos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean liquidos). No existe predeterminacion de paises, emisores (publico o privado o sector economico) ni al tamano y divisa de las emisiones. No existe predeterminacion sobre la duracion de los activos de renta fija. Hasta un 30% de la exposicion total podra invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (minimo BBB-) segun S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendran predeterminacion de emisores, sectores, capitalizacion, divisa, ni pais. Se establece unicamente el limite del 50% para la inversion en mercados emergentes respecto a la exposicion total en renta variable.

La exposicion a divisa podra llegar al 100%. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalizacion o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podra invertir mas del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autonoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que Espana sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de Espana. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversion en valores de una misma emision no supera el 30% del activo de la IIC. Se podra operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversion. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado maximo de exposicion al riesgo de mercado a traves de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

Una informacion más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,58	1,59	2,17	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	2,64

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 Participaciones	1.366.157,66	1.340.742,24
Nº de Partícipes	229	209
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.937	13.8617
2024	16.492	12.9888
2023	16.140	11.8595
2022	16.171	10.5398

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	0,99	0,00	0,99	1,60	0,00	1,60	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,72	1,63	3,88	4,32	-3,10	9,52	12,52	-19,40	15,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	21-11-2025	-3,14	04-04-2025	-2,56	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	10-11-2025	2,25	10-04-2025	2,57	10-11-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,40	9,38	9,41	14,61	9,37	7,39	7,56	12,63	14,75
<b>Ibex-35</b>	0,00	0,00	0,00	23,65	14,40	16,88			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>Volatilidad Índice</b>			10,16	10,09	10,23	11,27		8,88	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	8,25	8,16	8,17	8,16	8,16	8,22

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

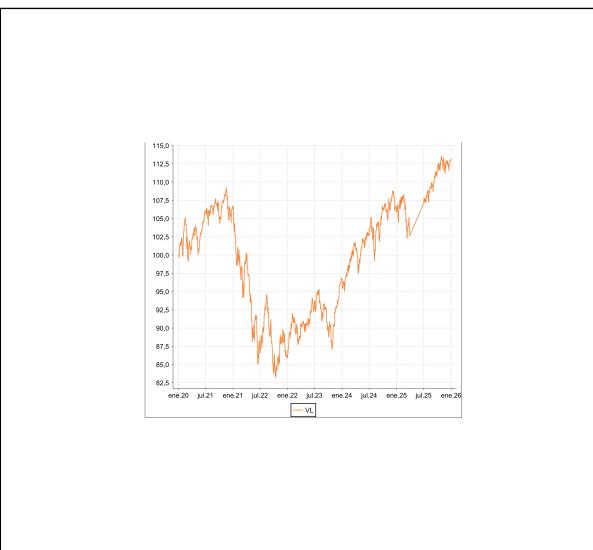
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,43	0,35	0,30	0,36	0,08	1,27	1,42	1,70	1,47

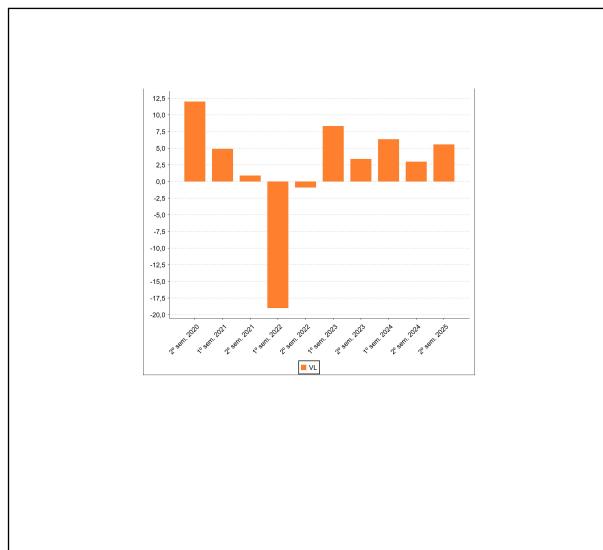
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	51.790	0	8,60
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	176.240	0	20,08
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	282.592	0	36,56
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	127.335	0	29,84
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.758	0	7,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	665.715	0	102,54

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 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	18.620	98,33	17.275	98,13
* Cartera interior	0	0,00	889	5,05
* Cartera exterior	18.620	98,33	16.386	93,08
* 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)	447	2,36	478	2,72
(+/-) RESTO	-130	-0,69	-149	-0,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.937</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.605</b>	<b>100,00 %</b>

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)	17.605	16.492	16.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,76	5,34	6,97	-64,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,41	1,12	6,68	422,85
(+) Rendimientos de gestión	6,47	1,77	8,41	295,04
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-49,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-0,64	1,03	0,33	-166,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,10	0,76	8,10	904,08
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,04	-96,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,66	-1,74	74,59
- Comisión de gestión	-0,99	-0,59	-1,60	79,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	16,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	65,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	108,29
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-68,19
+ 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	0,01	0,01	-68,19
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.937</b>	<b>17.605</b>	<b>18.937</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

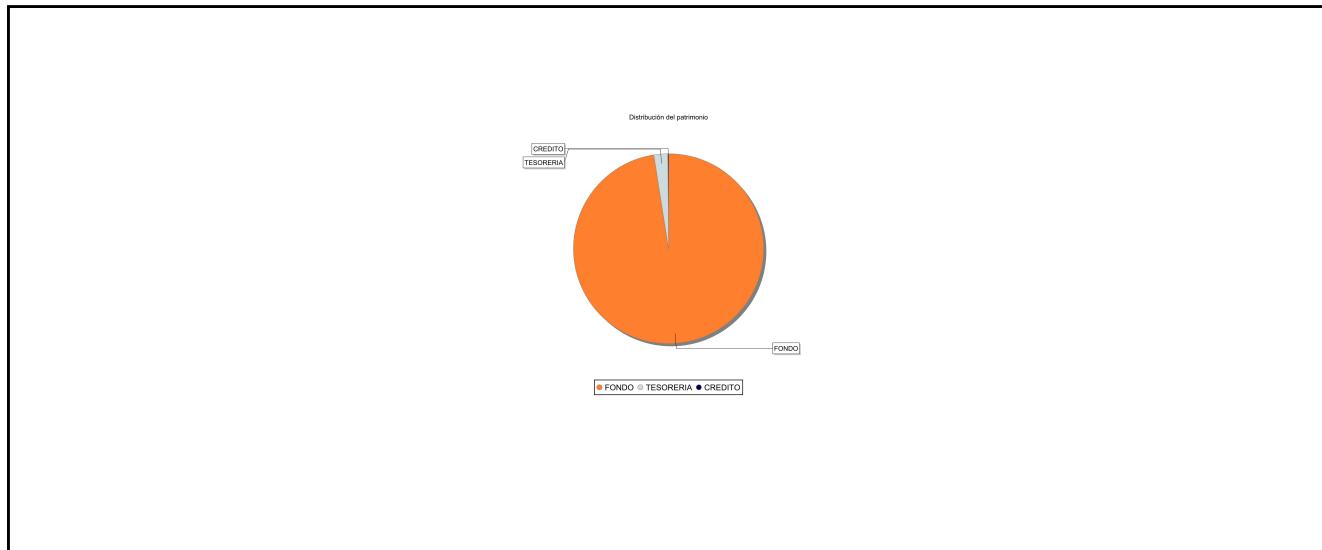
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	889	5,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	889	5,05
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	18.597	98,20	16.357	92,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.597	98,20	16.357	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.597	98,20	17.246	97,95

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 período (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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECH6	C/ Opc. CALL FUTURO ECH6	3.834	Inversión
Total subyacente renta variable		3834	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacientes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3834	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR001400CEJ8 - SEXTANTE CAPITAL SICAV SA	EUR	0	0,00	889	5,05
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	889	5,05
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	889	5,05
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	0	0,00	201	1,14
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	0	0,00	406	2,31
IE00099GAJC6 - ETF ISHARES MX)	EUR	343	1,81	0	0,00
IE00BGDQ0L74 - ETF ISHARES IE	EUR	477	2,52	0	0,00
IE00BZCQB185 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	416	2,20	0	0,00
IE00B44Z5B48 - ETF SPDR (IE)	USD	210	1,11	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	182	0,96	0	0,00
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS (IE)	USD	440	2,32	0	0,00
IE00BYM11K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.376	17,83	3.403	19,33
LU1694789378 - 1843402LUEUR	EUR	884	4,67	0	0,00
IE00BD5CV03 - 116539IEEUR	EUR	867	4,58	411	2,34
LU1482751903 - 10015LUEUR	EUR	415	2,19	0	0,00
IE00B38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	525	2,77	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	184	0,97	180	1,02
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	920	4,86	1.525	8,66
DE000A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	362	1,91	0	0,00
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	845	4,46	649	3,69
IE00BM67HL84 - ETF DBXTRACKERS (IE)	USD	449	2,37	0	0,00
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	1.470	7,76	1.668	9,48
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	3.627	19,15	3.180	18,06
FR0014003N93 - LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF	EUR	2.032	10,73	2.011	11,42
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	574	3,03	679	3,86
IE00BLNMYC90 - ETF DBXTRACKERS	USD	0	0,00	194	1,10
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	0	0,00	636	3,61
BE6213831116 - PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	0	0,00	415	2,36
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	295	1,67
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	0	0,00	503	2,85
<b>TOTAL IIC</b>		18.597	98,20	16.357	92,90
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		18.597	98,20	16.357	92,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.597	98,20	17.246	97,95

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

N/A

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

N/A

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

LONG TERM EQUITY SELECTION

Fecha de registro: 19/10/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Vola entre 15% - 20%

#### Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertira mas de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestion alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 80%-100% de la exposicion total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposicion estara en torno al 90% y el resto en activos de renta fija publica y/o privada (incluyendo depositos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean liquidos). No existe predeterminacion respecto a paises, emisores (publico o privado o sector economico) ni al tamano y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminacion sobre la duracion de los activos de renta fija. Hasta un 10% de la exposicion total podra invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (minimo BBB-) segun S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendran predeterminacion de emisores, sectores, capitalizacion, divisa, ni pais. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalizacion puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se establece unicamente el limite del 50% para la inversion en mercados emergentes respecto a la exposicion total en renta variable. La exposicion a divisa podra llegar al 100%. Se podra invertir mas del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autonoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que Espana sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de Espana. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversion en valores de una misma emision no supera el 30% del activo de la IIC. Se podra operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversion. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado maximo de exposicion al riesgo de mercado a traves de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### 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 Compartimento 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	0,74	1,93	2,67	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	2,64

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 Participaciones	1.849.667,34	1.896.631,81
Nº de Partícipes	634	617
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.976	15.1250
2024	24.803	14.0748
2023	27.621	12.4153
2022	20.949	10.7153

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	1,14	0,00	1,14	1,68	0,00	1,68	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,46	2,28	4,95	5,41	-5,03	13,37	15,87	-24,12	18,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	21-11-2025	-4,49	04-04-2025	-3,30	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	10-11-2025	2,95	10-04-2025	3,53	10-11-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,99	13,01	12,97	20,33	12,85	9,86	15,52	9,46	20,32
<b>Ibex-35</b>	0,00	0,00	0,00	23,65	14,41	16,88			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>Volatilidad Índice</b>			13,09	13,02	13,16	14,43		11,04	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	9,21	8,17	8,17	9,31	9,18	10,24

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

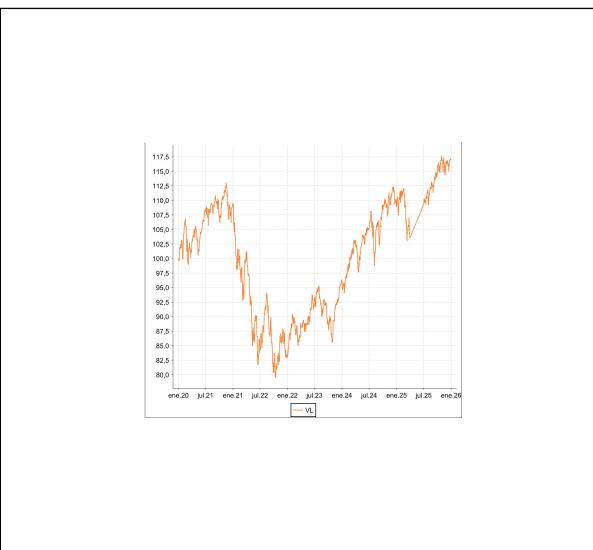
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,38	0,33	0,30	0,34	0,07	0,07	1,73	1,80	1,63

(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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	51.790	0	8,60
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	176.240	0	20,08
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	282.592	0	36,56
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	127.335	0	29,84
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.758	0	7,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	665.715	0	102,54

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	27.704	99,03	25.939	97,06
* Cartera interior	0	0,00	2.675	10,01
* Cartera exterior	27.704	99,03	23.264	87,05
* 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)	567	2,03	832	3,11
(+/-) RESTO	-295	-1,05	-47	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.976</b>	<b>100,00 %</b>	<b>26.724</b>	<b>100,00 %</b>

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)	26.724	24.803	24.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,87	7,05	3,63	-145,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,38	0,69	8,44	1.098,04
(+) Rendimientos de gestión	8,61	1,25	10,27	671,48
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-63,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-0,48	-0,38	-0,86	42,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,09	1,63	11,13	523,12
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,03	-91,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-0,56	-1,83	144,77
- Comisión de gestión	-1,14	-0,51	-1,68	151,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	29,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	38,88
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	572,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,28
+ 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	0,00	0,00	-72,28
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.976</b>	<b>26.724</b>	<b>27.976</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

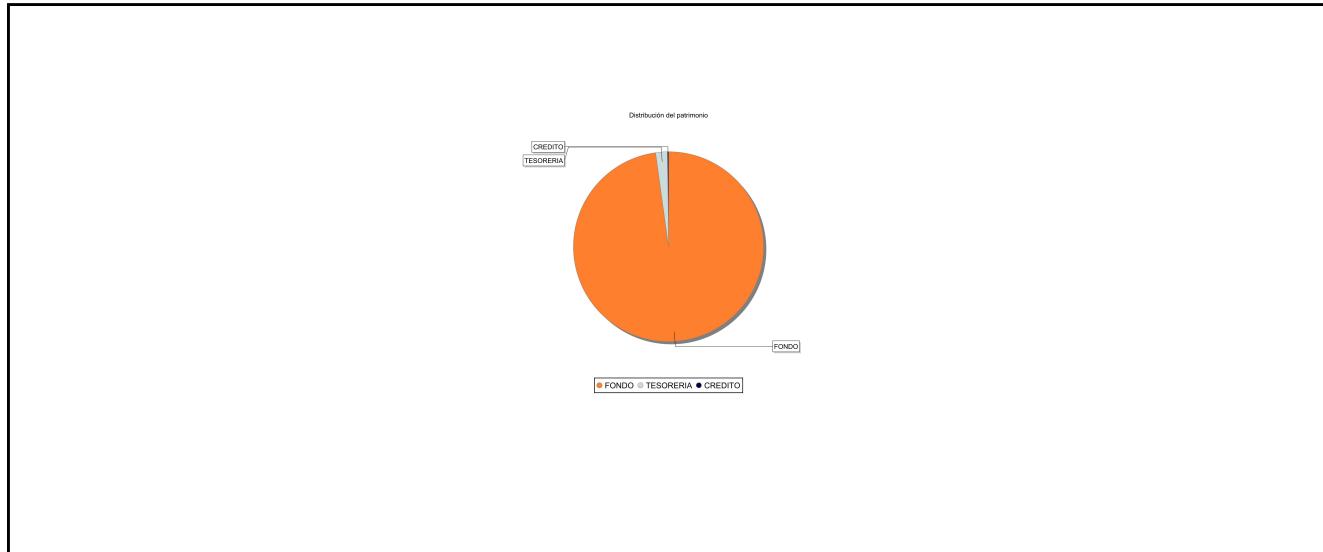
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	2.675	10,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2.675	10,01
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	27.656	98,84	23.215	86,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.656	98,84	23.215	86,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.656	98,84	25.890	96,88

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

N/A

## 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, saltándose la autoridad del congreso, designando a sus abogados personales como fiscales para perseguir a sus enemigos politicos, &quot;proponiendo&quot; 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 anuncio 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 "oj 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 senales 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 estímulo 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 sólido 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, Ginvest GPS Long Term Selection tuvo una rentabilidad del 7,34% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo sin cambios: invertida en un 97% aproximadamente.

En cuanto a divisa, tampoco se llevaron a cabo cambios significativos, acabando en niveles cercanos al 27% en divisa dolar, un 5% aproximadamente mas que a principios de semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de seleccion:

Una vez pasado el verano en el cual la cartera habia adoptado un perfil mas cauteloso esperando un posible episodio de volatilidad ante la menor liquidez y negociacion que se da en este periodo, en setiembre se decide reducir la exposicion del fondo valor Sextant Quality Focus, asi como cambiar nuestro sesgo dentro de la tematica tecnologica hacia un fondo mas diversificado y menos centrado en los motores de la inteligencia artificial.

En Octubre, ante el aumento de la incertidumbre y para proteger la buena rentabilidad del fondo en el año, se decide llevar a cabo una estrategia de put spread. Por otro lado, a final de mes se procede a cambiar fondos de gestion activa hacia gestion pasiva dadas las menores comisiones y conflictos de interes sin perjudicar la exposicion a las tematicas invertidas. Asi como, aprovechando la pobre rentabilidad del sector salud en el año, se decide entrar de manera tactica en este sector.

Finalmente, en noviembre se procede al reembolso total de la exposicion al fondo calidad global Sextant Quality Fund para entrar posicion en el mercado brasileño dadas las buenas expectativas macro, la menor incertidumbre actual junto con posible bajada de tipos de interes para estimular su economia. En resumen, diversificando mas la cartera de renta variable para aprovechar otras fuentes de alfa.

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. Anadir que el 2% no invertido en Renta Variable, se encuentra invertido en un fondo monetario, UBAM Dynamic US Dollar Bond, al ofrecer una mayor rentabilidad que las repos o cuenta corriente.

La ligera infraponderacion mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos resto, aunque los movimientos tacticos si sumaron. A final del periodo la inversion en este activo se situó en el 96,21%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado sumo por el peso de la tematica inteligencia artificial (con una subida del 12,99% a traves del fondo Fidelity Funds Global Technology) o pequenas companias (ETF Spdr Russell 2000) con una revalorizacion del 16,46% en el periodo. Nos resto REITS europeos con una -3,32% en absoluto en el semestre a traves de la ETF Ishares European Property Yield. Regionalmente, la rentabilidad en los fondos de China (Ishares MSCI China) con un 19,7% o Brasil (Ishares MSCI Brasil) con un 16,46% aportaron a la cartera. Solo India tuvo un comportamiento negativo restando un -2,39% en absoluto aproximadamente.

La significativa menor exposicion a divisa nos genero una ligera mayor rentabilidad versus renta variable global.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,01% y las posiciones mas significativas a 31 de Diciembre son: un 33,9% en la gestora State Street a traves de su gama de gestion pasiva Spdr con las siguientes ETFs: Spdr MSCI ACWI Eur Hedged, Spdr MSCI ACWI Usd, Spdr Russell 2000, un 19,68% en la gestora UBS a traves de su producto de gestion pasiva UBS MSCI ACWI Eur Hedged y un 19,76% en la ETF Amundi MSCI World UCITS Eur Hedged de la gestora Amundi.

En el analisis de IIC's, se utilizan criterios de seleccion tanto cuantitativos como cualitativos, centrandonse en fondos

con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las politicas de gestion de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Evolucion del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo crecio un 4,68% en el periodo siendo al final del trimestre 18.496.670,32 EUR. El numero de participes aumento un 2,74% siendo un total de 638 participes al final del periodo.

La rentabilidad del semestre se situa en 7,34%. La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 7,46% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 1,31% y la minima -2,08%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 1,38% sobre el patrimonio neto de los cuales el 1,00% corresponde a la comision de gestion y el 0,08% corresponde a la comision de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo fue la segunda mayor de todos los fondos de la gestora. Al ser este un fondo con la una cartera integra de renta variable se ha visto beneficiado.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation no se realizaron cambios, manteniendo la exposicion ligeramente por debajo del 97% en Renta Variable.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre en los mismos niveles que en junio. En este caso aproximadamente un 25% de media en divisa USD.

Referente a seleccion se han llevado a cabo durante el semestre los siguientes cambios:

En Setiembre, ante la ausencia de correcciones en el mercado durante el verano, se decide reducir el perfil mas defensivo del fondo. Por ello, se reduce el peso en el fondo Sextant Quality Focus Fund para incrementar peso a mercado global via ETF del Msci ACWI. Ademas, se decide cambiar el sesgo dentro de la tematica de inteligencia artificial cambiando el fondo Echiquier Artificial Intelligence, mas centrado en los motores e hiperescaladores dentro del sector, por el fondo Fidelity Funds Global Technology cuyas inversiones estan mas diversificadas y centradas en los beneficiarios de esta tendencia. En Octubre y ante el aumento de la incertidumbre en el mercado, se decide proteger el buen rendimiento del fondo este 2025 a traves de una estrategia put spread sobre el SP500 entre los niveles 6600 y 6100. Dada que la volatilidad de mercado es baja, la prima pagada representa un porcentaje muy bajo. Ademas, esta estrategia mantiene la rentabilidad en las subidas pero protegiendo al fondo en caso de volatilidad significativa en las bajadas.

Por otro lado, para reducir el riesgo gestor, se decide en la medida de lo posible cambiar fondos de gestion activa por fondos de gestion pasiva al tener una menor comision, no tener conflicto de interes y haber universo disponible en las mismas tematicas. Con ello, a finales de Octubre se cambia el fondo indio (Ashoka Whiteoak India Opportunities) y el de pequenas companias (Heptagon Small Cap) de gestion activa para entrar en ETFs con exposicion a estos mercados. Son la ETF Spdr Russell 2000 y Ishares Msci India respectivamente.

En Noviembre se reembolsa totalmente el fondo Fidelity Funds China Consumer para entrar en la ETF Ishares MSCI China, asi como tambien se cambia el fondo DPAM Sustainable Real State dividend por la ETF Ishares European Property Yield. Por otro lado, tambien se reembolsa totalmente el fondo Sextant Quality Funds dando entrada a una ETF con exposicion a Brasil dada las buenas expectativas que hay en este mercado, comentadas anteriormente.

Tambien se llevo a cabo el cambio de fondo de gestion activa Fidelity Funds Financial Services hacia la ETF Xtrackers MSCI World Financials.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

Si existe operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos a un dia, aunque en el periodo no se han realizado.

No existe operativa 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 no ha mantenido derivados en posicion de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 40,59% 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 no ha mantenido derivados en posicion de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 39,87% sobre el patrimonio.

Septiembre 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido derivados en posicion de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 38,35% sobre el patrimonio.

Octubre 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido derivados en posicion de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 40,12% sobre el patrimonio.

Noviembre 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido derivados en posicion de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 40,25% sobre el patrimonio.

Diciembre 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido derivados en posicion de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 39,35% 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 excede 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 12,30%.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al 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 participes.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR001400CEJ8 - SEXTANTE CAPITAL SICAV SA	EUR	0	0,00	2.675	10,01
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	2.675	10,01
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	2.675	10,01
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	0	0,00	333	1,24
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	0	0,00	763	2,85
IE00099GAJC6 - ETF ISHARES MX)	EUR	889	3,18	0	0,00
IE00BGDQ0L74 - ETF ISHARES IE	EUR	1.097	3,92	0	0,00
IE00BZCQB185 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	833	2,98	0	0,00
IE00B4Z5B48 - ETF SPDR (IE)	USD	2.967	10,60	0	0,00
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS (IE)	USD	1.028	3,67	0	0,00
IE00BM67HL84 - ETF DBXTRACKERS (IE)	USD	1.122	4,01	0	0,00
IE00BYM11K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	5.552	19,85	5.195	19,44
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	5.612	20,06	4.586	17,16
FR0014003N93 - LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF	EUR	5.576	19,93	5.021	18,79
LU1482751903 - 10015LUEUR	EUR	795	2,84	0	0,00
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	989	3,53	0	0,00
LUU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	509	1,82	502	1,88
DE000A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	686	2,45	0	0,00
IE00BLNMYC90 - ETF DBXTRACKERS	USD	0	0,00	2.762	10,34
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	0	0,00	1.364	5,10
BE6213831116 - PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	0	0,00	1.007	3,77
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	751	2,81
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	0	0,00	931	3,49
<b>TOTAL IIC</b>		27.656	98,84	23.215	86,87
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		27.656	98,84	23.215	86,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		27.656	98,84	25.890	96,88

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

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

La remuneración fija se fundamenta en un ordenamiento jerárquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creación de valor para Ginvest.

La determinación de la remuneración fija es el producto de una evaluación individual, por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

### Valoración del Puesto

La valoración del puesto se determinará en función de la importancia que la posición tiene para Ginvest sobre la base de su aportación e impacto en el negocio.

### Estructura Salarial

Determinada sobre la base del análisis, descripción, valoración de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estará definida por bandas salariales en función de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestión, que permite situar dentro de un mismo nivel jerárquico, remuneraciones diferentes en función del valor que aporte dicha área a la Sociedad.

### Consistencia Externa

La situación del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se considerarán la posición relativa de la persona respecto al mercado.

La revisión de remuneración fija se efectúa con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de los siguientes aspectos:

- La valoración de los responsables de las áreas a los cuales reportan y en última instancia la evaluación del Director General.

- Promociones realizadas. Una promoción consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquía, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneración.

- Cambio de función en el mismo nivel: Estos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneración fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al mérito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneración variable es el producto de una evaluación individual y conjunta de objetivos y el desempeño del Colectivo Identificado por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

La remuneración variable se apoyará en la fijación previa de objetivos orientados a la consecución de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definición de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos
- Ambiciosos y alcanzables
- Motivadores
- Cuantificables

- Equivalente con las exigencias de objetivos similares entre las diferentes áreas y puestos.

El proceso de determinación de objetivos cualitativos se realizará en el mes de enero siguiente a la finalización del período de referencia. Los objetivos cuantitativos se establecerán una vez determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del último ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluación y consideración de los siguientes indicadores:

- Situación financiera de Ginvest.
- Resultados del ejercicio de referencia.
- Resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas). Si fuera el caso.

- Analisis de los riesgos corrientes y futuros, en relacion con la continuidad de las operaciones de Ginvest. La remuneracion variable, estara compuesta por los siguientes elementos:

- Participacion en Resultados: Cuyo objetivo es hacer participe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados economicos obtenidos por Ginvest, durante el periodo de referencia.
- Incentivos Comerciales: De aplicacion al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relacion con la captacion de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).
- Gestion de IIC's: Para remunerar la gestion eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme la posicion que posea el Colectivo Identificado y/o el area a la cual pertenezca, le seran de aplicacion uno o varios de los elementos de la remuneracion variable.

La revision de remuneracion variable se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revision incluira la valoracion de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicacion al Colectivo Identificado, por el area a la cual pertenezca.

En virtud del articulo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicara, como complemento a la informacion ya recogida en este informe semestral, la informacion sobre la cuantia total de la remuneracion devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, asi como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneracion fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2024 de Ginvest Asset Management, SA, SGIIIC se compone de 14 empleados. El conjunto de la remuneracion fija ha ascendido a 786.898,22 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 506.898,22 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 43.000,00 EUR. El importe agregado de la remuneracion fija cuya actuacion tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 118.464,48 EUR.

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

N/A

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

**SHORT TERM SELECTION**

Fecha de registro: 13/12/2024

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 4 - Vola entre 5% - 10%

### **Descripción general**

Política de inversión: El Compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El Compartimento invertirá en activos de renta fija pública y privada, de emisores y mercados tanto del área euro como del resto de países de la OCDE sin predeterminación de países y emisores. Se invertirá, como mínimo un 90% del Compartimento en emisiones de alta calificación crediticia (investment grade) por lo que la exposición máxima a emisiones de baja calificación crediticia o sin rating no superará el 10%. Si alguna emisión no ha sido calificada se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. La exposición a riesgo de divisa no podrá superar el 10%.

Podrá invertir, sin límite definido y con los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija, en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario negociados y no negociados en mercados organizados que sean líquidos.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### **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 Compartimento 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	-0,19	0,54	0,35	0,47
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 Participaciones	1.210.915,77	1.174.305,80
Nº de Partícipes	103	69
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.375	10.2197
2024	60	10.0046
2023	0	2.4616
2022	0	2.3639

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	0,25	0,00	0,25	0,51	0,00	0,51	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,15	0,45	0,57	0,59	0,52	1,68	-17,63	12,38	8,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	13-11-2025	-0,06	04-04-2025	0,00	31-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	29-12-2025	0,04	10-06-2025	0,00	31-12-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,21	0,20	0,22	0,28	0,16	0,00			
<b>Ibex-35</b>	0,00	0,00	0,00	23,65	14,41	16,88			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01			
<b>Volatilidad Índice</b>			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

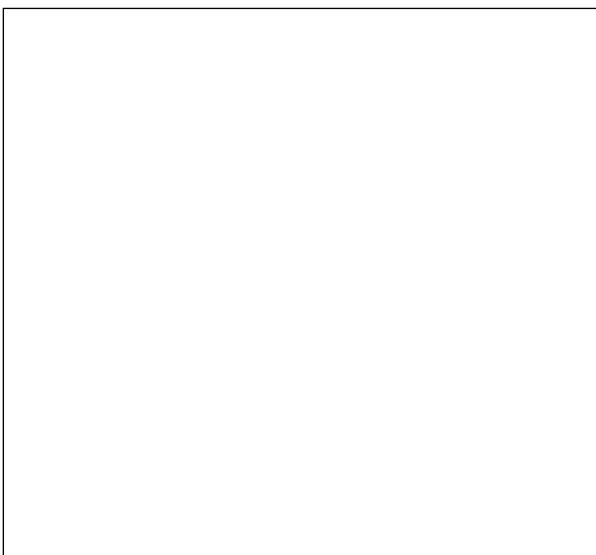
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,69	0,17	0,11	0,17	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00

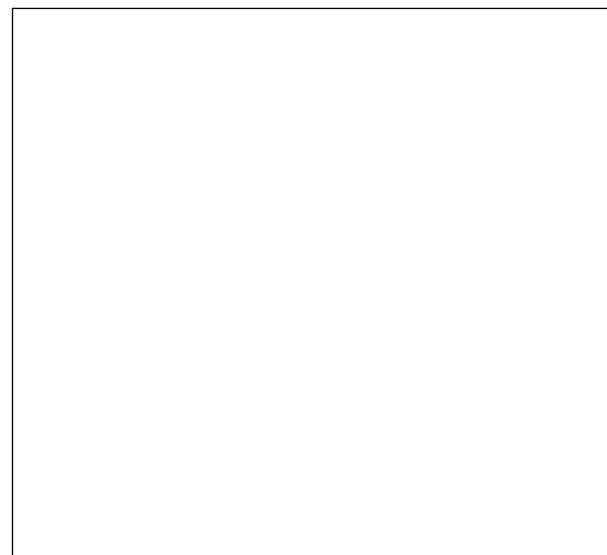
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

**B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	51.790	0	8,60
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	176.240	0	20,08
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	282.592	0	36,56
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	127.335	0	29,84
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.758	0	7,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>665.715</b>	<b>0</b>	<b>102,54</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	12.283	99,26	11.581	97,48
* Cartera interior	97	0,78	97	0,82
* Cartera exterior	12.184	98,46	11.484	96,67
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	113	0,91	687	5,78
(+/-) RESTO	-21	-0,17	-388	-3,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.375</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.880</b>	<b>100,00 %</b>

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)	11.880	60	60	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,83	155,56	118,09	-96,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	1,18	2,13	44,51
(+) Rendimientos de gestión	1,30	1,50	2,75	49,01
+ Intereses	0,01	0,04	0,04	-37,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,29	1,47	2,71	51,17
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,62	65,72
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,51	68,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	74,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	32,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	362,50
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	19,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.375</b>	<b>11.880</b>	<b>12.375</b>	

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	97	0,78	97	0,82
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	97	0,78	97	0,82
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	97	0,78	97	0,82
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	12.184	98,48	11.484	96,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.184	98,48	11.484	96,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.281	99,26	11.581	97,49

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total


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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 situación de los mercados

Este 2025 ha estado marcado por la irrupción de Donald Trump como presidente de los EEUU cambiando las reglas de juego y reorganizando el orden mundial en casi todos los aspectos (económico, financiero, geopolítico.). 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 órdenes ejecutivas a un ritmo sin precedentes, despidiendo a cientos de miles de funcionarios o retirando ayudas a las universidades que no se doblegan a su voluntad, saltándose la autoridad del Congreso, designando a sus abogados personales como fiscales para perseguir a sus enemigos políticos, "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 anuncio 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 "oj 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 senales 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 estímulo 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, Ginvest GPS Short Term Selection tuvo una rentabilidad del 1,02% en el semestre.

Durante el semestre no se han realizado cambios.

Todos los fondos en cartera junto con la emision en directo buscan conseguir el objetivo previsto en la politica de inversion: conseguir una rentabilidad por encima de Euribor a un año a traves de emisiones principalmente Investment grade, liquidas y con una duracion menor a un año.

La estrategia busca dar una rentabilidad proxy al mercado monetario sin casi volatilidad.

No hay exposicion a divisa.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 1% 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.

En cuanto a seleccion de fondos, la cartera se ha ido construyendo buscando fondos monetarios con una ligera exposicion a Floating Rate Notes o High Yield selectivo que dan algo mas de rentabilidad sin incrementar el riesgo de manera sustancial.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,31% y las posiciones mas significativas a 31 de Diciembre son: un 38,88% en la gestora UBAM a traves de dos de sus fondos: UBAM Dynamic Euro Bond con un 19,46% y UBAM Dynamic US Dollar Bond con un peso de 19,42%, un 19,54% en el fondo Amundi Enhanced Ultra Short Term de la gestora Amundi y finalmente, un 18,641% en la gestora Natixis con el fondo Ostrum Ultra Short.

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

#### c) Evolucion del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo crecio un 4,17% en el periodo siendo al final del trimestre 12.375.154,96 EUR. El numero de participes aumento un 47,14% siendo un total de 103 participes al final del periodo.

La rentabilidad del semestre se situa en 1,02%. La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 2,15% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 0,02% y la minima -0,01%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,69% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,40% corresponde a la comision de gestion y el 0,05% corresponde a la comision de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo fue la menor de todos los fondos de la gestora al ser un fondo monetario.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre no se realizaron operaciones, solo ajustes segun entradas y salidas de tesoreria.

b) Operativa de prestamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos aunque este semestre no ha habido.

No existe operativa 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 no ha mantenido ninguna posicion abierta en derivados de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 89,47% 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 no ha mantenido ninguna posicion abierta en derivados de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 87,52% sobre el patrimonio.

Septiembre 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta en derivados de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 89,35% sobre el patrimonio.

Octubre 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta en derivados de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 89,87% sobre el patrimonio.

Noviembre 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta en derivados de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 88,25% sobre el patrimonio.

Diciembre 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta en derivados de forma directa.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 89,12% 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 0,10%.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al 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 participes.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0530625252 - ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	97	0,78	97	0,82
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		97	0,78	97	0,82
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		97	0,78	97	0,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		97	0,78	97	0,82
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0132662635 - UBAM DYN SHRT TERM EURO BD I	EUR	2.407	19,45	2.236	18,82
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	2.413	19,50	2.279	19,19
FR0012599645 - 549772FREUR	EUR	1.133	9,16	1.132	9,53
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	2.306	18,64	2.117	17,82
FR0010830844 - AMUNDI TRESO 12 MOIS IC EUR ACC	EUR	2.421	19,57	2.366	19,92
LU1673806201 - 10014LUEUR	EUR	1.504	12,16	1.353	11,39
<b>TOTAL IIC</b>		12.184	98,48	11.484	96,67
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.184	98,48	11.484	96,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.281	99,26	11.581	97,49

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

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

La remuneración fija se fundamenta en un ordenamiento jerárquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creación de valor para Ginvest.

La determinación de la remuneración fija es el producto de una evaluación individual, por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

### Valoración del Puesto

La valoración del puesto se determinará en función de la importancia que la posición tiene para Ginvest sobre la base de su aportación e impacto en el negocio.

### Estructura Salarial

Determinada sobre la base del análisis, descripción, valoración de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estará definida por bandas salariales en función de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestión, que permite situar dentro de un mismo nivel jerárquico, remuneraciones diferentes en función del valor que aporte dicha área a la Sociedad.

### Consistencia Externa

La situación del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se considerarán la posición relativa de la persona respecto al mercado.

La revisión de remuneración fija se efectúa con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de los siguientes aspectos:

- La valoración de los responsables de las áreas a los cuales reportan y en última instancia la evaluación del Director General.
- Promociones realizadas. Una promoción consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquía, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneración.
- Cambio de función en el mismo nivel: Estos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneración fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al mérito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneración variable es el producto de una evaluación individual y conjunta de objetivos y el desempeño del Colectivo Identificado por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

La remuneración variable se apoyará en la fijación previa de objetivos orientados a la consecución de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definición de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos
- Ambiciosos y alcanzables
- Motivadores
- Cuantificables
- Equivalente con las exigencias de objetivos similares entre las diferentes áreas y puestos.

El proceso de determinación de objetivos cualitativos se realizará en el mes de enero siguiente a la finalización del período de referencia. Los objetivos cuantitativos se establecerán una vez determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del último ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluación y consideración de los siguientes indicadores:

- Situación financiera de Ginvest.

- Resultados del ejercicio de referencia.
  - Resultados de ejercicios anteriores (compensacion de perdidas). Si fuera el caso.
  - Analisis de los riesgos corrientes y futuros, en relacion con la continuidad de las operaciones de Ginvest.
- La remuneracion variable, estara compuesta por los siguientes elementos:
- Participacion en Resultados: Cuyo objetivo es hacer participe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados economicos obtenidos por Ginvest, durante el periodo de referencia.
  - Incentivos Comerciales: De aplicacion al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relacion con la captacion de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).
  - Gestión de IIC&apos;s: Para remunerar la gestion eficiente de las IIC gestionadas.
- Conforme la posicion que posea el Colectivo Identificado y/o el area a la cual pertenezca, le seran de aplicacion uno o varios de los elementos de la remuneracion variable.
- La revision de remuneracion variable se efectua con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio economico. El proceso de revision incluira la valoracion de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicacion al Colectivo Identificado, por el area a la cual pertenezca.
- En virtud del articulo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicara, como complemento a la informacion ya recogida en este informe semestral, la informacion sobre la cuantia total de la remuneracion devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, asi como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneracion fija y variable.
- La plantilla activa a 31/12/2024 de Ginvest Asset Management, SA, SGIIC se compone de 14 empleados. El conjunto de la remuneracion fija ha ascendido a 786.898,22 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 506.898,22 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 43.000,00 EUR. El importe agregado de la remuneracion fija cuya actuacion tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 118.464,48 EUR.

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

No aplicable.