

GINVEST GPS, FI
Nº Registro CNMV: 5307

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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.

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

Dirección

C/ Cerveri 16, 1ª planta. 17001 Girona

Correo Electrónico

info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,90	1,68	2,58	2,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	2,86	2,64	2,21

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	3.425.853,67	3.465.494,33
Nº de Partícipes	344	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	41.589	12,1397
2023	40.358	11,2931
2022	33.694	10,3226
2021	37.707	12,2583

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,50	-0,09	2,74	1,27	3,42	9,40	-15,79	4,81	11,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	02-08-2024	-1,38	02-08-2024	-1,95	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,93	31-07-2024	0,95	26-04-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,62	5,37	5,87	5,82	5,68	5,77	8,97	5,09	0,00
Ibex-35	0,13	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Volatilidad Índice			5,81	5,93	5,69	5,10		5,03	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,91	6,72	6,80	6,70	6,72	6,77	6,80	6,79	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.

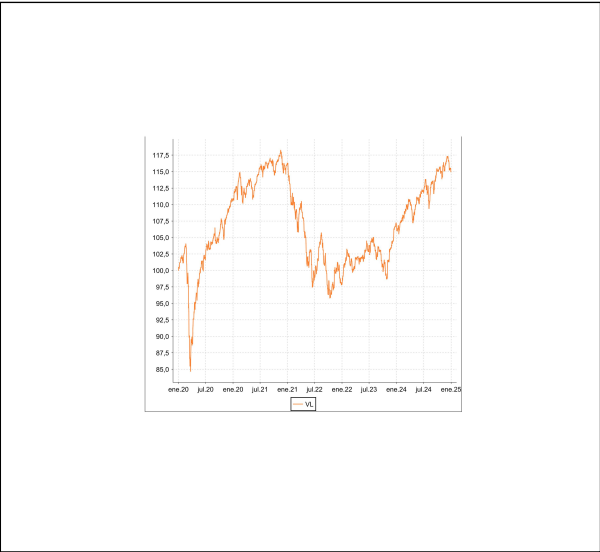
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,36	0,21	0,47	0,33	1,42	1,63	1,64	1,07

(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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	51.449	380	4,84
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	57.694	547	17,02
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.925	554	13,37
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	60	60.000	0,00
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	134.129	61.481	35,23

*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	40.957	98,48	40.645	99,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	40.957	98,48	40.645	99,17
* 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)	457	1,10	13	0,03
(+/-) RESTO	175	0,42	328	0,80
TOTAL PATRIMONIO	41.589	100,00 %	40.986	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.986	40.358	40.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,09	-3,09	-4,17	-64,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	4,63	7,19	-44,47
(+) Rendimientos de gestión	3,14	5,21	8,35	-39,37
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-15,86
+ 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)	6,64	6,19	12,83	7,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,53	-1,01	-4,54	251,74
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	15,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,57	-1,15	1,82
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	1,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	9,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,49
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	6,40
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.589	40.986	41.589	

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

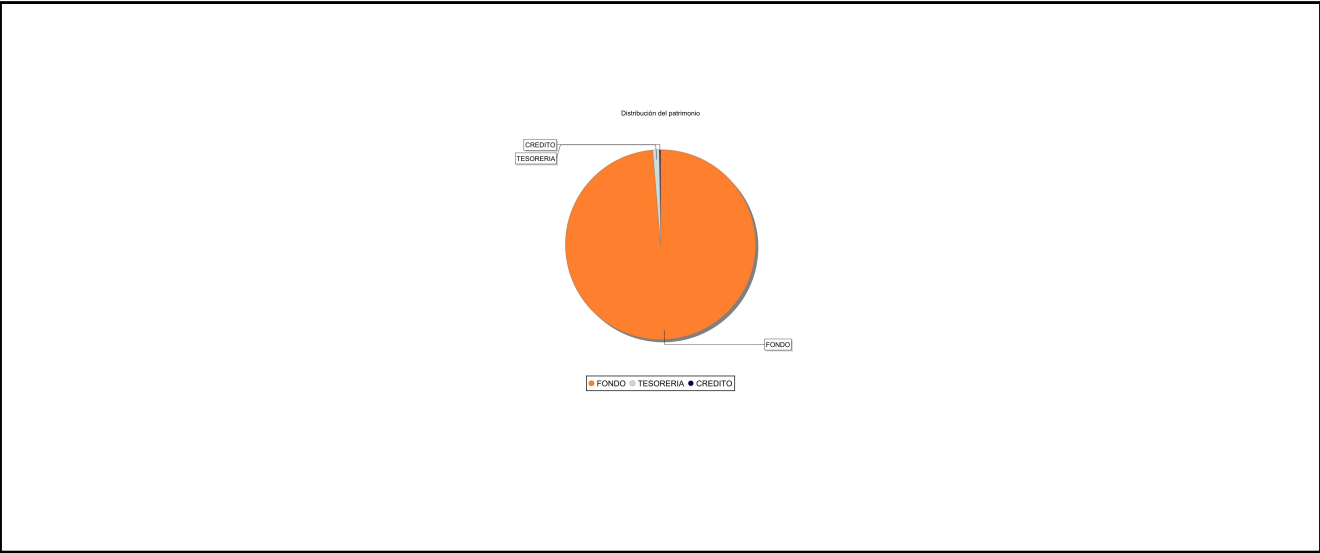
3. Inversiones financieras

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	40.874	98,29	40.507	98,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.874	98,29	40.507	98,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.874	98,29	40.507	98,83

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

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECH5	C/ Opc. CALL FUTURO ECH5	921	Inversión
Total subyacente renta variable		921	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		921	

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 situacion de los mercados

Empezamos un segundo semestre con datos macroeconomicos positivos para EEUU y Europa en cuanto a crecimiento economico complementado con fuertes datos de empleo. A su vez la inflacion se redujo a ambos lados del Atlantico lo que conllevo bajadas de tipos de interes por parte de los bancos centrales. Todo ello positivo para los mercados financieros.

A partir de Agosto esta placidez en los mercados finalizo. Ese mes la coincidencia de unos datos por debajo de lo esperado en el mercado laboral norteamericano junto con unos debiles datos de compra por parte de las empresas acrecento el temor a una recesion de la economia en EEUU. Esto, unido a una subida de tipos de interes de 0,25% en Japon puso en entredicho la rentabilidad de las estrategias de "carry trade" provocando fuertes caidas, arrastrando al resto de mercados. Por el contrario, China vivio un rally alcista despues de la bateria de estímulos inyectados a la economia para intentar devolver la confianza al consumidor.

Posteriormente en Noviembre, el contundente triunfo de Donald Trump en las elecciones americanas elimino la incertidumbre que planeaba sobre el mercado catapultando a la Renta Variable americana con un rally hasta casi final de año. En cambio, desde ese momento el switch hacia EEUU conllevo caidas en Europa ante una debilidad economica y politica, incertidumbre en China segun la magnitud y cuantia de los aranceles a aplicar por Trump con un Japon descorrelacionado, mas influenciado por dinamicas internas y reformas empresariales.

En Renta Fija, la victoria de Trump derivó en subidas de las rentabilidades del tramo largo de la curva al descontar que sus politicas son inflacionarias y debera emitir mas deuda. Por otro lado, un crecimiento economico solido favorecio mas el tramo corporativo y dentro de ellos a la Renta Fija "high yield".

En este contexto, los mercados financieros tuvieron un muy buen comportamiento destacando la Renta Variable americana (MSCI US Eur Hedged) con un 7,72% de rentabilidad gracias al impulso "Trump" y a las 7 magnificas. El peor activo en Renta Variable fue Europa con una rentabilidad del 0,05% en un contexto de debilidad economica y politica. Renta Fija en este entorno tambien tuvo un comportamiento positivo con el indice de Renta Fija Gobiernos (Bloomberg Government Global Bond Index Eur Hedged) subiendo un 2,47% en el semestre y la Renta Fija Corporativa (Bloomberg Corporate Global Index Eur Hedged) un 2,43%.

En divisas, en este entorno el dolar serecio un 3.35% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection tuvo una rentabilidad del 2,64% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo neutral hasta Octubre. Ante el previsible incremento de la volatilidad por un posible resultado ajustado en las elecciones americanas entre Harris y Trump rebajamos la exposicion a Renta Variable un 4% adoptando un enfoque mas prudente.

A nivel de seleccion se cambio la estrategia en Renta Fija dando mas flexibilidad en cuanto a activos a tener en cartera sin distincion entre gestion pasiva y activa. Con ello, en Julio se redujo el numero de fondos. Ademas, se introdujeron dos nuevos fondos para fortalecer y diversificar la estrategia: 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 mas sesgados a la Renta Fija corporativa con un pequeno porcentaje en High Yield, activo con alta rentabilidad favorecido por la buena evolucion de la economia. El resto esta en el tramo largo de la curva, donde incrementamos algo de exposicion a partir de Octubre ante el posible aumento de volatilidad por la proximidad de las elecciones americanas.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Durante el tercer trimestre del año se aumento el peso de small caps en cartera ante un escenario de bonanza economica y reduccion de tipos de interes.

En el cuarto trimestre se procedio a cambiar el fondo de pequenas companias hacia uno mas agresivo y concentrado para beneficiarnos del alpha que pueda aportarnos.

Por otro lado, en Noviembre ya pasadas las elecciones, se decide el cambio del fondo Guinness Sustainable Energy Fund por el fondo Fidelity Global Financial Services Fund. Con la victoria de Trump, preferimos una tematica que sea ganadora independientemente de las medidas mas o menos agresivas que tome su gobierno. En este caso, y aunque el sector renovable es un sector con crecimiento estructural posiblemente no se vera beneficiado por las politicas de Trump. En cambio, la mayor parte de las principales decisiones a tomar por el gobierno republicano beneficiaran al sector financiero: desregulacion, activos digitales y alternativos, mayor actividad en M&A.

En cuanto a divisa, el 10% en USD en cartera se incremento al 20% en Agosto una vez se volvio a llegar al maximo del

canal lateral en el que se fue moviendo el activo durante todo el año. Este movimiento nos benefició ya que el dólar acabó el semestre con una apreciación del 3,35%.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 1,5% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de baja volatilidad Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración para machear el horizonte temporal del fondo: tres a cinco años. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 3,83% en el semestre y una duración menor a dos años. Solo la parte más táctica de la cartera estuvo en el tramo largo de duración lo que nos perjudicó, pero se vio compensado por el porcentaje de Renta Fija High Yield corto plazo con un 3,89% de rentabilidad en absoluto.

La ligera infraponderación mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos restó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 45,59%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado restó por el peso de la temática de transición energética con un -1,58% en el semestre principalmente, seguido del fondo de pequeñas compañías Heptagon. En cambio, el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serían la digitalización o Inteligencia Artificial aportó. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 16,68% de rentabilidad.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,32% y las posiciones más significativas a 31 de Diciembre son: 18,82% en BNY Mellon vía dos fondos: BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt y un 16,86% en Xtrackers a través de su ETF Xtrackers MSCI USA ESG y un 16,62% en BlackRock a través de dos de sus fondos: iShares Global Government Bond y iShares MSCI Japan ESG.

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

c) Índice de referencia

No hay Benchmark de referencia a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo creció un 1,47% en el periodo, siendo al final del semestre 41.588.765,19 EUR. El número de participes aumentó un 1,77% siendo un total de 345 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 7,49% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 9,56% y la mínima -1,41%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,6980% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,47% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos dos fondos que han obtenido una rentabilidad superior y dos fondos con rentabilidad inferior, beneficiado 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 Julio se cambió la estrategia en Renta Fija, reduciendo el número de fondos de gestión pasiva para incrementar los fondos ya en cartera. Además, se suscribió un fondo monetario americano con una mayor rentabilidad sin casi riesgo como es el UBAM Dynamic US Dollar Bond. Por la parte larga de la curva se mantuvo la ETF iShares Global Government Bond ante posibles eventos de volatilidad y se entró en el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund menos afectado ante una posible mayor emisión de deuda.

En Agosto se incrementó la exposición a divisa USD en un 10% una vez alcanzado el nivel 1,10 del canal en el que se encuentra esta divisa desde inicio de año.

La posición en pequeñas compañías a través del T Rowe US Small Companies se incrementó en Setiembre ante unas perspectivas más favorables para este activo.

En Octubre, se redujo un 5% la exposición en Renta Variable para pasar a incrementar la duración con la ETF iShares Global Government Bond y el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Bond ante las elecciones americanas y su incierto resultado.

También, como comentado anteriormente, una vez conocida la victoria aplastante de Trump se decidieron implementar dos cambios:

- sustituir el fondo T Rowe US Smaller Companies Fund por el fondo Heptagon Driehaus Small Cap, más concentrado y más centrado en compañías más pequeñas.

- reemplazar el fondo Guinness Sustainable Energy Fund por el fondo Fidelity Global Financial Services más beneficiado

por las políticas que llevara a cabo Trump.

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 semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Julio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 44.07% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Agosto 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 32.69% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Septiembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 33.52% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Octubre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 35.45% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Noviembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 32.42% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Diciembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 30.17% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

d) Otra Informacion sobre inversiones

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

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

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

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

a) EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

b) 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 5.75%.

c) EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos politicos, el Consejo de Administracion establecera los criterios para la Asistencia a Juntas de Administracion de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representacion de las instituciones gestionadas, o para su delegacion.

En general se delegara el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administracion u otro miembro del Consejo. Si en algun caso no fuera asi, se informara del sentido del voto en los informes periodicos a partícipes.

d) INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

e) ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.516	6,05	2.581	6,30
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	1.485	3,57	1.490	3,63
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	1.034	2,49	1.047	2,55
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	0	0,00	600	1,46
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	1.483	3,57	451	1,10
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	6.113	14,70	1.877	4,58
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	3.399	8,17	2.077	5,07
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	1.041	2,50	968	2,36
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	2.556	6,14	1.249	3,05
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	4.181	10,05	0	0,00
IE00BFMNPS42 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	7.010	16,86	7.038	17,17
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	1.034	2,49	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.863	4,48	2.390	5,83
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	329	0,79	293	0,72
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	796	1,91	777	1,90
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	630	1,52	579	1,41
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	980	2,36	0	0,00
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	4.424	10,64	0	0,00
IE00B3VWN393 - ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	USD	0	0,00	5.629	13,74
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	0	0,00	884	2,16
IE000WGF1X01 - XTRACKERS	USD	0	0,00	1.788	4,36
IE00BYXYYP94 - ISHARES USD CORP ESG-EURHD	USD	0	0,00	2.504	6,11
LU2244387457 - BNP PARIBAS (FR)	EUR	0	0,00	4.316	10,53
LU1525418643 - ETF AMUNDI(FR)	EUR	0	0,00	1.966	4,80
TOTAL IIC		40.874	98,29	40.507	98,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.874	98,29	40.507	98,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.874	98,29	40.507	98,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 considerará 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

- Equiparable con las exigencias de objetivos similar 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 periodo de referencia. Los objetivos cuantitativos se establecerán una vez este 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.

- Análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación 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, SGIIC se compone de 15 empleados. El conjunto de la remuneracion fija ha ascendido a 782.628,89 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 502.628,89 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 11.400,00 EUR. El importe agregado de la remuneracion fija cuya actuacion tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 103.681.86 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.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,83	1,62	2,45	2,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	2,86	2,64	2,21

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	5.024.217,52	4.791.876,95
Nº de Partícipes	380	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	53.270	10,6026
2023	42.871	10,1131
2022	40.431	9,6282
2021	37.880	10,7943

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,84	0,61	1,92	0,91	1,32	5,04	-10,80	1,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	02-08-2024	-0,55	02-08-2024	-1,19	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	06-11-2024	0,45	06-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,54	2,36	2,72	2,84	2,95	2,94	4,15	2,23	0,00
Ibex-35	0,13	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Volatilidad Índice			2,51	2,57	2,44	2,15		2,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,20	5,12	5,09	5,10	5,12	5,11	5,11	5,04	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.

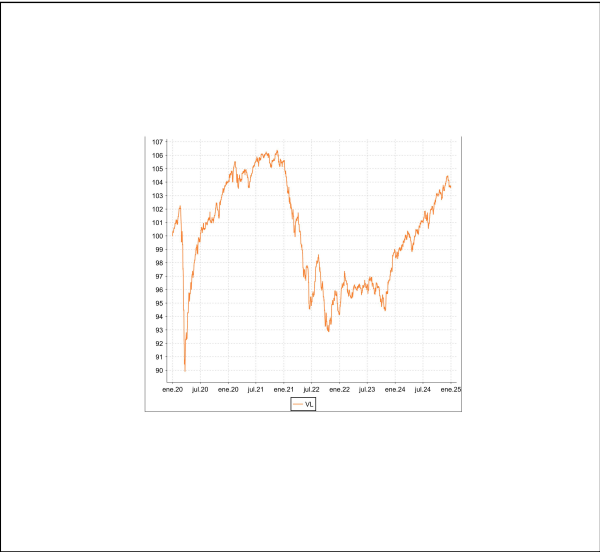
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,36	0,20	0,06	0,33	1,42	1,58	1,54	1,08

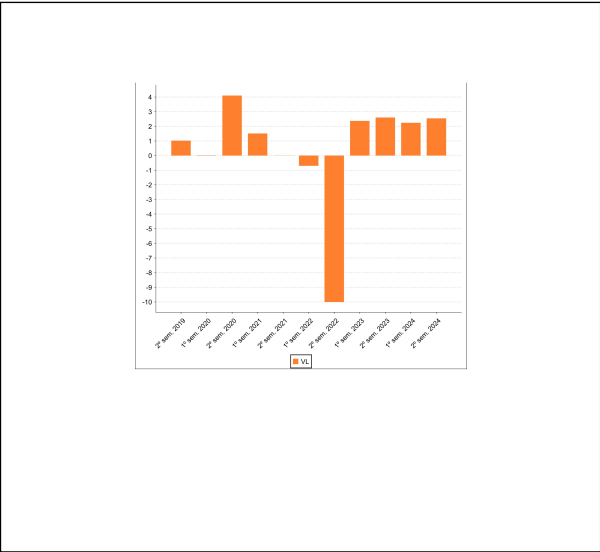
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	51.449	380	4,84
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	57.694	547	17,02
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.925	554	13,37
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	60	60.000	0,00
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	134.129	61.481	35,23

*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	52.444	98,45	48.910	98,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	52.444	98,45	48.910	98,72
* 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)	766	1,44	497	1,00
(+/-) RESTO	60	0,11	139	0,28
TOTAL PATRIMONIO	53.270	100,00 %	49.546	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.546	42.871	42.871	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,76	12,05	16,46	-56,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,48	2,25	4,74	21,61
(+) Rendimientos de gestión	3,05	2,83	5,90	18,78
+ Intereses	0,02	0,04	0,05	-47,05
+ Dividendos	0,00	0,13	0,12	-100,00
± 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)	1,98	3,33	5,25	-34,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,05	-0,67	0,46	-272,41
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-41,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,59	-1,16	7,94
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	11,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	2,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,85
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-35,07
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.270	49.546	53.270	

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

3. Inversiones financieras

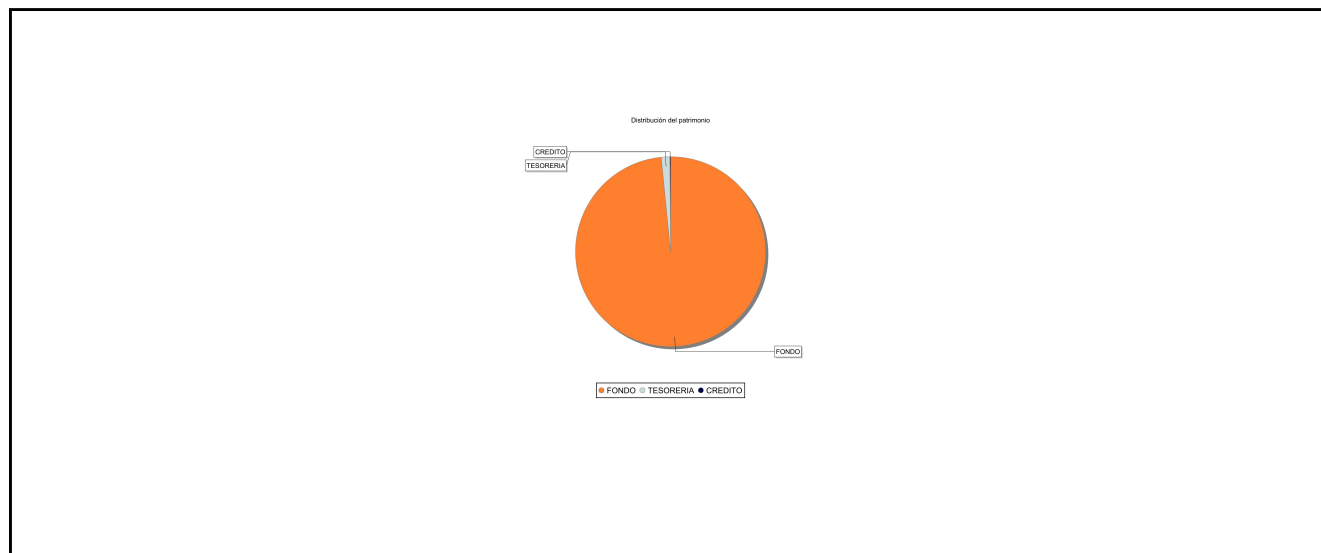
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	52.382	98,33	48.813	98,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.382	98,33	48.813	98,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.382	98,33	48.813	98,53

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

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

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECH5	C/ Opc. CALL FUTURO ECH5	1.438	Inversión
Total subyacente renta variable		1438	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1438	

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 situacion de los mercados

Empezamos un segundo semestre con datos macroeconomicos positivos para EEUU y Europa en cuanto a crecimiento economico complementado con fuertes datos de empleo. A su vez la inflacion se redujo a ambos lados del Atlantico lo que conllevo bajadas de tipos de interes por parte de los bancos centrales. Todo ello positivo para los mercados financieros.

A partir de Agosto esta placidez en los mercados finalizo. Ese mes la coincidencia de unos datos por debajo de lo esperado en el mercado laboral norteamericano junto con unos debiles datos de compra por parte de las empresas acrecento el temor a una recesion de la economia en EEUU. Esto, unido a una subida de tipos de interes de 0,25% en Japon puso en entredicho la rentabilidad de las estrategias de "carry trade" provocando fuertes caidas, arrastrando al resto de mercados. Por el contrario, China vivio un rally alcista despues de la bateria de estímulos inyectados a la economia para intentar devolver la confianza al consumidor.

Posteriormente en Noviembre, el contundente triunfo de Donald Trump en las elecciones americanas elimino la incertidumbre que planeaba sobre el mercado catapultando a la Renta Variable americana con un rally hasta casi final de año. En cambio, desde ese momento el switch hacia EEUU conllevo caidas en Europa ante una debilidad economica y politica, incertidumbre en China segun la magnitud y cuantia de los aranceles a aplicar por Trump con un Japon descorrelacionado, mas influenciado por dinamicas internas y reformas empresariales.

En Renta Fija, la victoria de Trump derivó en subidas de las rentabilidades del tramo largo de la curva al descontar que sus politicas son inflacionarias y debera emitir mas deuda. Por otro lado, un crecimiento economico solido favorecio mas el tramo corporativo y dentro de ellos a la Renta Fija "high yield".

En este contexto, los mercados financieros tuvieron un muy buen comportamiento destacando la Renta Variable americana (MSCI US Eur Hedged) con un 7,72% de rentabilidad gracias al impulso "Trump" y a las 7 magnificas. El peor activo en Renta Variable fue Europa con una rentabilidad del 0,05% en un contexto de debilidad economica y politica. Renta Fija en este entorno tambien tuvo un comportamiento positivo con el indice de Renta Fija Gobiernos (Bloomberg Government Global Bond Index Eur Hedged) subiendo un 2,47% en el semestre y la Renta Fija Corporativa (Bloomberg Corporate Global Index Eur Hedged) un 2,43%.

En divisas, en este entorno el dolar serecio un 3.35% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection tuvo una rentabilidad del 2,54% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo neutral hasta Octubre. Ante el previsible incremento de la volatilidad por un posible resultado ajustado en las elecciones americanas entre Harris y Trump rebajamos la exposicion a Renta Variable un 4% adoptando un enfoque mas prudente.

A nivel de seleccion se cambio la estrategia en Renta Fija dando mas flexibilidad en cuanto a activos a tener en cartera sin distincion entre gestion pasiva y activa. Con ello, en Julio se redujo el numero de fondos. Ademàs, se introdujeron dos nuevos fondos para fortalecer y diversificar la estrategia: 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 mas sesgados a la Renta Fija corporativa con un pequeno porcentaje en High Yield, activo con alta rentabilidad favorecido por la buena evolucion de la economia. El resto esta en el tramo largo de la curva, donde incrementamos algo de exposicion a partir de Octubre ante el posible aumento de volatilidad por la proximidad de las elecciones americanas.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Durante el tercer trimestre del año se aumento el peso de small caps en cartera ante un escenario de bonanza economica y reduccion de tipos de interes.

En el cuarto trimestre se procedio a cambiar el fondo de pequenas companias hacia uno mas agresivo y concentrado para beneficiarnos del alpha que pueda aportarnos.

Por otro lado, en Noviembre ya pasadas las elecciones, se decidio el cambio del fondo Guinness Sustainable Energy Fund por el fondo Fidelity Global Financial Services Fund. Con la victoria de Trump, preferimos una tematica que sea ganadora independientemente de las medidas mas o menos agresivas que tome su gobierno. En este caso, y aunque el sector renovable es un sector con crecimiento estructural posiblemente no se vera tan beneficiado por las politicas de Trump. En cambio, la mayor parte de las principales decisiones a tomar por el gobierno republicano beneficiaran al sector financiero: desregulacion, activos digitales y alternativos, mayor actividad en M&A.

En cuanto a divisa, el 10% en USD en cartera se incremento al 20% en Agosto una vez se volvio a llegar al maximo del canal lateral en el que se fue moviendo el activo durante todo el ano. A final de ano se volvio a rebajar al 13%. Este movimiento nos beneficio ya que el dolar acabo el semestre con una apreciacion del 3,35%.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 1,5% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

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 duracion para machear el horizonte temporal del fondo: 1 a 3 anos. Ofrecen proteccion con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello seria el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 2,00% en el semestre y una duracion menor a 6 meses. Por otro lado, dentro de la parte tactica de la cartera, el fondo de High Yield con duraciones cortas nos beneficio al aportar un 3,89% en absoluto. Sin embargo, los dos fondos de mas duracion nos perjudicaron en conjunto, aunque su peso es muy bajo.

La ligera infraponderacion mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos resto. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 15,47%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado resto por el peso de la tematica de transicion energetica con un -1,58% en el semestre principalmente, seguido del fondo de pequenas companias Heptagon. En cambio, el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serian la digitalizacion o Inteligencia Artificial aporte. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 16,68% de rentabilidad.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,3% y las posiciones mas significativas a 31 de Diciembre son: 18,72% en JPMorgan via el fondo JPMorgan Global Short Duration Bond, un 17,01% en la gestora BNY Mellon a traves de dos fondos: BNY Mellon Global Short Dated High Yield fund y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt, un 16,1% en el fondo UBAM Dynamic US Dollar Bond y un 12,06% en la gestora Evli a traves de su fondo Evli Short Corporate Bond.

En el analisis de IIC's, se utilizan criterios de seleccion tanto cuantitativos como cualitativos, centrandose 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) Indice de referencia

No hay Benchmark de referencia a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo crecio un 7,52% en el periodo siendo al final del semestre 53.269.809,99 EUR. El numero de participes aumento un 12,35% siendo un total de 382 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 4,83% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 5.64% y la minima -0.60%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,48% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,44% corresponde a la comision de gestion y el 0,04% corresponde a la comision de depositaria.

e) Rendimiento del fondo en comparacion 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 proporcion en renta fija mantiene en posicion. La gestora no dispone de fondos con misma vocacion inversora que el Ginvest GPS Conservative Selection.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En Julio se cambio la estrategia en Renta Fija, reduciendo el numero de fondos de gestion pasiva para incrementar los fondos ya en cartera. Ademas, se suscribio un fondo monetario americano con una mayor rentabilidad sin casi riesgo como es el UBAM Dynamic US Dollar Bond. Por la parte larga de la curva se mantuvo la ETF Ishares Global Government Bond ante posibles eventos de volatilidad y se entro en el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund menos afectado ante una posible emision de deuda.

En Agosto se incremento la exposicion a divisa USD en un 10% una vez alcanzado el nivel 1,10 del canal en el que se encuentra esta divisa desde inicio de ano.

La posicion en pequenas companias a traves del T Rowe US Small Companies se incremento en Setiembre hasta el maximo ante unas perspectivas mas favorables para este activo.

En Octubre, se redujo un 5% la exposicion en Renta Variable para pasar a incrementar la duracion con la ETF Ishares Global Government Bond y el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Bond ante las elecciones americanas y su incierto resultado. Tambien se redujo un 6% la exposicion a dolar hasta el 13%.

Finalmente, en Noviembre se deshizo la posicion en la ETF Euro Corporate 1-3 para redistribuir este porcentaje entre el resto de fondos de gestion activa que aportan un mayor binomio rentabilidad/riesgo.

Tambien, como comentado anteriormente, una vez conocida la victoria aplastante de Trump se deciden implementar dos cambios:

- sustituir el fondo T Rowe US Smaller Companies Fund por el fondo Heptagon Driehaus Small Cap, mas concentrado y mas centrado en companias mas pequenas.

- reemplazar el fondo Guinness Sustainable Energy Fund por el fondo Fidelity Global Financial Services mas beneficiado por las politicas que llevara a cabo Trump.

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 semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Julio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 13,90% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Agosto 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 4.48% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Septiembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 4.91% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Octubre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 6.22% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Noviembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 14.19% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Diciembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 13,42% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

d) Otra Informacion sobre inversiones

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

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

No existen activos que pertenezcan al 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 2.68%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos politicos, el Consejo de Administracion establecera los criterios para la Asistencia a Juntas de Administracion de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representacion de las instituciones gestionadas, o para su delegacion.

En general se delegara el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administracion u otro miembro del Consejo. Si en algun caso no fuera asi, se informara del sentido del voto en los informes periodicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	977	1,83	1.280	2,58
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	476	0,89	726	1,47
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	517	0,97	524	1,06
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	0	0,00	193	0,39
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	4.671	8,77	3.031	6,12
LU0973526071 - 10016LUEUR	EUR	9.976	18,73	9.408	18,99
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	6.417	12,05	3.946	7,96
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	493	0,93	459	0,93
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	6.428	12,07	2.548	5,14
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	8.579	16,10	0	0,00
IE00BFMNPS42 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	3.888	7,30	3.902	7,88
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	560	1,05	0	0,00
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	5.420	10,17	1.657	3,34
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	89	0,17	80	0,16
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	430	0,81	420	0,85
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	307	0,58	290	0,58
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	503	0,94	0	0,00
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	2.649	4,97	0	0,00
LU1407887089 - Amundi US Treasury Bond 1-3Y UC	USD	0	0,00	7.572	15,28
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	693	1,40
IE00BFVY9N97 - 2860960IEUSD	USD	0	0,00	335	0,68
LU1650487413 - LYXOR EURMTS MW GOVBOND DR	EUR	0	0,00	6.767	13,66
IE000WGF1X01 - XTRACKERS	USD	0	0,00	869	1,75
IE00098ZGG06 - ISHARES USD CORP ESG-EURHD	USD	0	0,00	2.312	4,67
IE000AK403W6 - ISHARES EURO CORP ESG UCITS	EUR	0	0,00	1.802	3,64
TOTAL IIC		52.382	98,33	48.813	98,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.382	98,33	48.813	98,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.382	98,33	48.813	98,53

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

- Equiparable con las exigencias de objetivos similar 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 este 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.
- Análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneración variable, estará compuesta por los siguientes elementos:

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

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

- Gestión de IIC's: Para remunerar la gestión eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme a la posición que posea el Colectivo Identificado y/o el área a la cual pertenezca, le serán de aplicación uno o varios de los elementos de la remuneración variable.

La revisión de remuneración variable se efectúa 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 15 empleados. El conjunto de la remuneración fija ha ascendido a 782.628,89 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 502.628,89 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 11.400,00 EUR. El importe agregado de la remuneración fija cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 103.681,86 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.

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 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 65%-75% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 70%) 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,57	1,50	2,07	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	2,86	2,64	2,21

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	1.269.685,50	1.350.310,18
Nº de Partícipes	203	200
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	16.492	12,9888
2023	16.140	11,8595
2022	16.171	10,5398
2021	18.223	13,0766

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,52	-0,45	3,45	1,21	5,08	12,52	-19,40	6,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	02-08-2024	-1,89	02-08-2024	-2,56	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,24	31-07-2024	1,24	31-07-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,39	7,15	7,63	7,10	6,96	7,56	12,63	7,07	0,00
Ibex-35	0,13	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Volatilidad Índice			8,25	8,34	8,15	6,67		6,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,17	8,16	8,17	8,16	8,14	8,16	8,16	8,20	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.

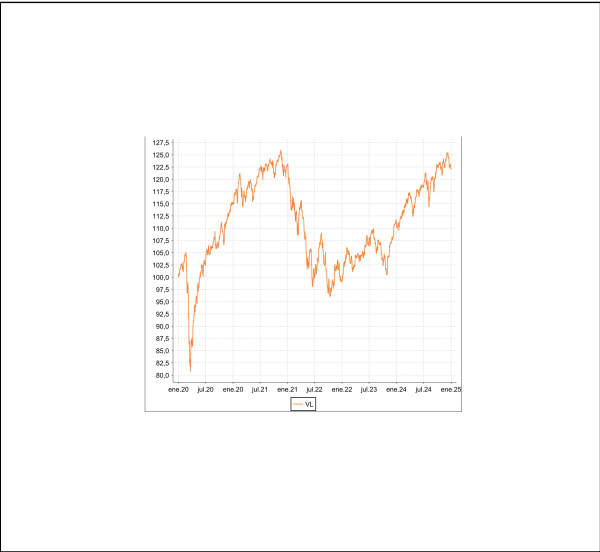
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,35	0,36	0,34	0,33	1,42	1,70	1,72	1,08

(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 período 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	51.449	380	4,84
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	57.694	547	17,02
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.925	554	13,37
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	60	60.000	0,00
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	134.129	61.481	35,23

*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	16.125	97,77	16.805	98,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.125	97,77	16.805	98,67
* 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)	259	1,57	153	0,90
(+/-) RESTO	108	0,65	74	0,43
TOTAL PATRIMONIO	16.492	100,00 %	17.031	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.986	16.140	16.140	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,21	-0,99	-7,18	524,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	6,23	9,25	-52,04
(+) Rendimientos de gestión	3,59	6,81	10,41	-47,66
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-46,76
+ 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)	-1,44	-0,78	-2,22	81,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,99	7,57	12,57	-34,52
± Otros resultados	0,03	0,01	0,04	167,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-1,16	-0,42
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	0,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	18,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-19,69
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.492	40.986	16.492	

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

3. Inversiones financieras

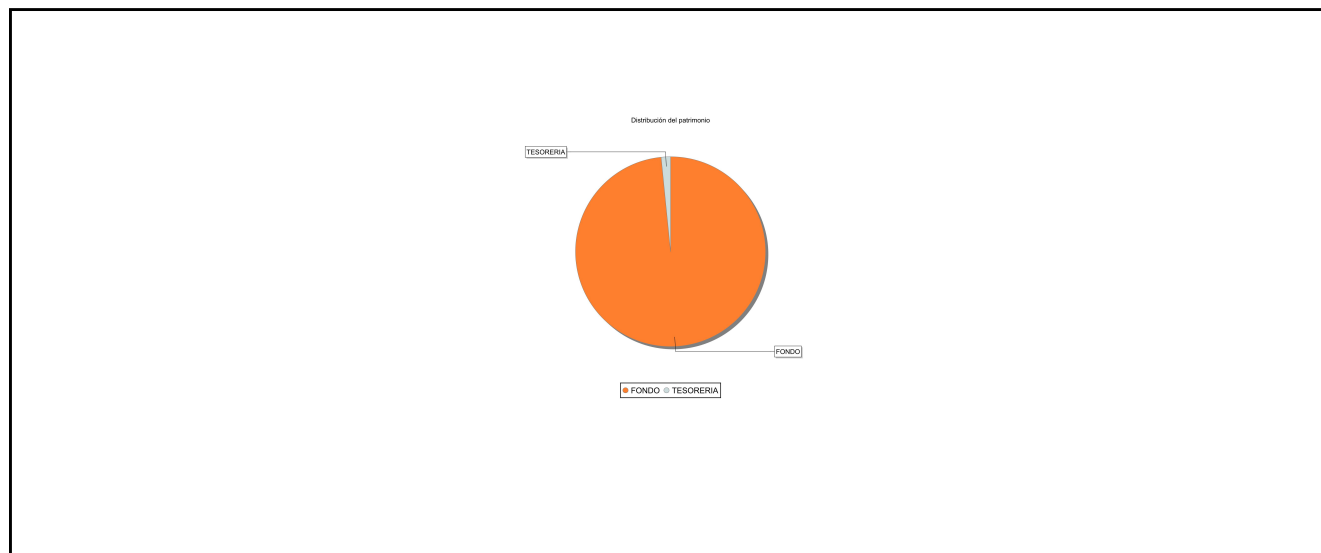
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	16.147	97,92	16.802	98,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.147	97,92	16.802	98,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.147	97,92	16.802	98,66

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

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

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECH5	C/ Opc. CALL FUTURO ECH5	1.332	Inversión
Total subyacente renta variable		1332	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1332	

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 situacion de los mercados

Empezamos un segundo semestre con datos macroeconomicos positivos para EEUU y Europa en cuanto a crecimiento economico complementado con fuertes datos de empleo. A su vez la inflacion se redujo a ambos lados del Atlantico lo que conllevo bajadas de tipos de interes por parte de los bancos centrales. Todo ello positivo para los mercados financieros.

A partir de Agosto esta placidez en los mercados finalizo. Ese mes la coincidencia de unos datos por debajo de lo esperado en el mercado laboral norteamericano junto con unos debiles datos de compra por parte de las empresas acrecento el temor a una recesion de la economia en EEUU. Esto, unido a una subida de tipos de interes de 0,25% en Japon puso en entredicho la rentabilidad de las estrategias de "carry trade" provocando fuertes caidas, arrastrando al resto de mercados. Por el contrario, China vivio un rally alcista despues de la bateria de estímulos inyectados a la economia para intentar devolver la confianza al consumidor.

Posteriormente en Noviembre, el contundente triunfo de Donald Trump en las elecciones americanas elimino la incertidumbre que planeaba sobre el mercado catapultando a la Renta Variable americana con un rally hasta casi final de año. En cambio, desde ese momento el switch hacia EEUU conllevo caidas en Europa ante una debilidad economica y politica, incertidumbre en China segun la magnitud y cuantia de los aranceles a aplicar por Trump con un Japon descorrelacionado, mas influenciado por dinamicas internas y reformas empresariales.

En Renta Fija, la victoria de Trump derivó en subidas de las rentabilidades del tramo largo de la curva al descontar que sus politicas son inflacionarias y debera emitir mas deuda. Por otro lado, un crecimiento economico solido favorecio mas el tramo corporativo y dentro de ellos a la Renta Fija "high yield".

En este contexto, los mercados financieros tuvieron un muy buen comportamiento destacando la Renta Variable americana (MSCI US Eur Hedged) con un 7,72% de rentabilidad gracias al impulso "Trump" y a las 7 magnificas. El peor activo en Renta Variable fue Europa con una rentabilidad del 0,05% en un contexto de debilidad economica y politica. Renta Fija en este entorno tambien tuvo un comportamiento positivo con el indice de Renta Fija Gobiernos (Bloomberg Government Global Bond Index Eur Hedged) subiendo un 2,47% en el semestre y la Renta Fija Corporativa (Bloomberg Corporate Global Index Eur Hedged) un 2,43%.

En divisas, en este entorno el dolar se aprecio un 3,35% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Dynamic Selection tuvo una rentabilidad del 2,98% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo neutral hasta Octubre. Ante el previsible incremento de la volatilidad por un posible resultado ajustado en las elecciones americanas entre Harris y Trump rebajamos la exposicion a Renta Variable un 4% adoptando un enfoque mas prudente.

A nivel tactico se cambio la estrategia en Renta Fija dando mas flexibilidad en cuanto a activos a tener en cartera sin distincion entre gestion pasiva y activa. Con ello, en Julio se redujo el numero de fondos. Ademàs, se introdujeron dos nuevos fondos para fortalecer y diversificar la estrategia. A nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en el tramo largo de la curva para machear el horizonte temporal del fondo que seria de 5 a 7 años donde incrementamos algo de exposicion a partir de Octubre ante el posible aumento de volatilidad por la proximidad de las elecciones americanas.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Durante el tercer trimestre del año se aumento el peso de small caps en cartera ante un escenario de bonanza economica y reduccion de tipos de interes.

En el cuarto trimestre se procedio a cambiar el fondo de pequenas companias hacia uno mas agresivo y concentrado para beneficiarnos del alpha que pueda aportarnos.

Por otro lado, en Noviembre ya pasadas las elecciones, se decide el cambio del fondo Guinness Sustainable Energy Fund por el fondo Fidelity Global Financial Services Fund. Con la victoria de Trump, preferimos una tematica que sea ganadora independientemente de las medidas mas o menos agresivas que tome su gobierno. En este caso, y aunque el sector renovable es un sector con crecimiento estructural posiblemente no se vera beneficiado por las politicas de Trump. En cambio, la mayor parte de las principales decisiones a tomar por el gobierno republicano beneficiaran al sector financiero: desregulacion, activos digitales y alternativos, mayor actividad en M&A.

En cuanto a divisa, el 10% en USD en cartera se incremento al 20% en Agosto una vez se volvio a llegar al maximo del canal lateral en el que se fue moviendo el activo durante todo el año. Este movimiento nos beneficio ya que el dolar acabo el semestre con una apreciacion del 3,35%.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% 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.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de duraciones elevadas para machear el horizonte temporal del fondo: cinco a siete años. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello nos perjudica, aunque se vio compensado en parte por la parte táctica de corto plazo, sobretudo en corporativos. Por ejemplo el fondo de Renta Fija High Yield corto plazo aportó un 3,89% de rentabilidad en absoluto.

La ligera infraponderación mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos restó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 65%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado restó por el peso de la temática de transición energética con un -1,58% en el semestre principalmente, seguido del fondo de pequeñas compañías Heptagon. En cambio, el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serían la digitalización o Inteligencia Artificial aportó. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 16,68% de rentabilidad.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 97,73% y las posiciones más significativas a 31 de Diciembre son: 26,86% en Amundi vía tres fondos: Amundi MSCI Europe, Amundi MSCI Emerging Market y Amundi S&P500, un 18,80% en Xtrackers a través de su ETF Xtrackers MSCI USA ESG y un 17,99% en BlackRock a través de iShares Global Government Bond y iShares MSCI Japan ESG.

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

c) Índice de referencia

No hay Benchmark de referencia a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo decreció un 3.17% en el periodo siendo al final del semestre 16.491.710,20 EUR. El número de participes aumentó un 0.99% siendo un total de 204 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 9,52% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 12.42% y la mínima -1.74%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0.69% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,43% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue la segunda mayor de todos los fondos gestionados por la gestora. La alta proporción en renta variable y la combinación acertada en los activos de renta fija ha supuesto para el fondo una revalorización mayor que la mayoría de fondos de la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En Julio se cambió la estrategia en Renta Fija, reduciendo el número de fondos de gestión pasiva para incrementar los fondos ya en cartera. Además, se suscribió un fondo monetario americano con una mayor rentabilidad sin casi riesgo como es el UBAM Dynamic US Dollar Bond. Por la parte larga de la curva se mantuvo la ETF iShares Global Government Bond ante posibles eventos de volatilidad y se entró en el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund menos afectado ante una posible emisión de deuda.

En Agosto se incrementó la exposición a divisa USD en un 10% una vez alcanzado el nivel 1,10 del canal en el que se encuentra esta divisa desde inicio de año.

La posición en pequeñas compañías a través del T Rowe US Small Companies se incrementó en Setiembre ante unas perspectivas más favorables para este activo.

En Octubre, se redujo un 5% la exposición en Renta Variable para pasar a incrementar la duración con la ETF iShares Global Government Bond y el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Bond ante las elecciones americanas y su incierto resultado.

También, como comentado anteriormente, una vez conocida la victoria aplastante de Trump se decidieron implementar dos cambios:

- sustituir el fondo T Rowe US Smaller Companies Fund por el fondo Heptagon Driehaus Small Cap, más concentrado y más centrado en compañías más pequeñas.

- reemplazar el fondo Guinness Sustainable Energy Fund por el fondo Fidelity Global Financial Services más beneficiado por las políticas que llevara a cabo Trump.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

Puntualmente puede existir operativa de prestamo de valores en la IIC a traves de repos aunque en el periodo 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 semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Julio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 49.47% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Agosto 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 39.13% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Septiembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 41.38% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Octubre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 42.13% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Noviembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 39.00% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Diciembre 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 37.19% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

d) Otra Informacion sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una remuneracion del eurSTR-1% para 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 7.44%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos politicos, el Consejo de Administracion establecera los criterios para la Asistencia a Juntas de Administracion de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representacion de las instituciones gestionadas, o para su delegacion.

En general se delegara el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administracion u otro miembro del Consejo. Si en algun caso no fuera asi, se informara del sentido del voto en los informes periodicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	1.485	9,00	1.592	9,35
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	822	4,99	913	5,36
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	621	3,76	628	3,69
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	0	0,00	395	2,32
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	83	0,50	188	1,10
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	2.592	15,72	723	4,25
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	400	2,43	484	2,84
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	547	3,31	459	2,69
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	177	1,07	170	1,00
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	511	3,10	0	0,00
IE00BFMNPS42 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	3.106	18,83	3.193	18,75
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	580	3,52	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.130	12,92	2.405	14,12
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	196	1,19	175	1,03
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	379	2,30	456	2,68
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	293	1,78	357	2,10
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	572	3,47	0	0,00
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	1.654	10,03	0	0,00
IE00B1CH6G38 - 4019187IEEUR	EUR	0	0,00	3.344	19,63
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	0	0,00	554	3,25
IE000WGF1X01 - XTRACKERS	USD	0	0,00	766	4,50
TOTAL IIC		16.147	97,92	16.802	98,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.147	97,92	16.802	98,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.147	97,92	16.802	98,66

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 gestion prudente de los riesgos.

La remuneracion fija se fundamenta en un ordenamiento jerarquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creacion 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 acompanado 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 posición que posea el Colectivo Identificado y/o el área a la cual pertenezca, le serán de aplicación uno o varios de los elementos de la remuneración variable.

La revisión de remuneración variable se efectúa 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 15 empleados. El conjunto de la remuneración fija ha ascendido a 782.628,89 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 502.628,89 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 11.400,00 EUR. El importe agregado de la remuneración fija cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 103.681,86 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.

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 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 80%-100% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 90% 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 respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 10% 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. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 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%. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,33	1,89	2,22	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	2,86	2,64	2,21

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	1.762.231,17	1.825.226,39
Nº de Partícipes	554	545
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	24.803	14,0748
2023	27.621	12,4153
2022	20.949	10,7153
2021	26.535	14,1206

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,37	0,17	3,46	2,01	7,24	15,87	-24,12	9,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,00	02-08-2024	-3,00	02-08-2024	-3,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,54	19-09-2024	1,54	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,02	9,86	10,19	8,81	8,67	9,82	15,52	9,46	0,00
Ibex-35	0,13	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Volatilidad Índice			10,00	0,00	0,00	7,99		8,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,23	9,22	9,23	9,22	9,32	4,62	9,31	9,18	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.

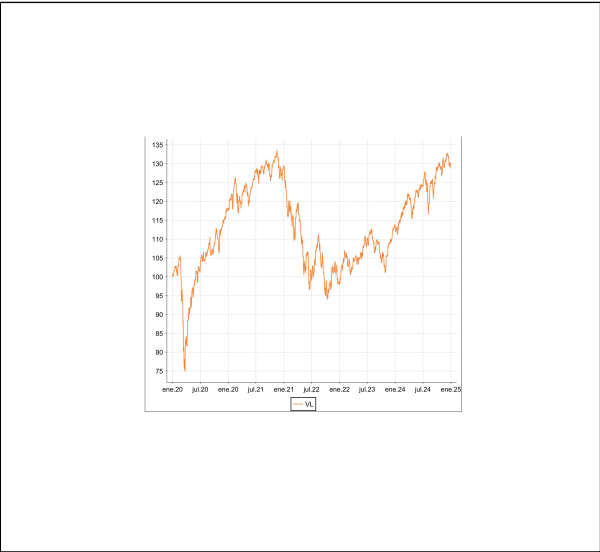
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,35	0,30	0,33	0,33	1,42	1,73	1,80	1,08

(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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	51.449	380	4,84
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	57.694	547	17,02
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.925	554	13,37
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	60	60.000	0,00
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	134.129	61.481	35,23

*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	24.543	98,95	24.447	98,62
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	24.543	98,95	24.447	98,62
* 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)	166	0,67	236	0,95
(+/-) RESTO	94	0,38	106	0,43
TOTAL PATRIMONIO	24.803	100,00 %	24.789	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.986	27.621	27.621	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,60	-19,55	-23,79	-83,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,65	9,07	12,94	-62,83
(+) Rendimientos de gestión	4,25	9,68	14,15	-59,56
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-73,96
+ 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)	-1,14	-0,70	-1,82	51,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,36	10,35	15,92	-52,21
± Otros resultados	0,02	0,01	0,03	101,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,62	-1,21	-11,56
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-6,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,90
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-48,42
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.803	40.986	24.803	

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

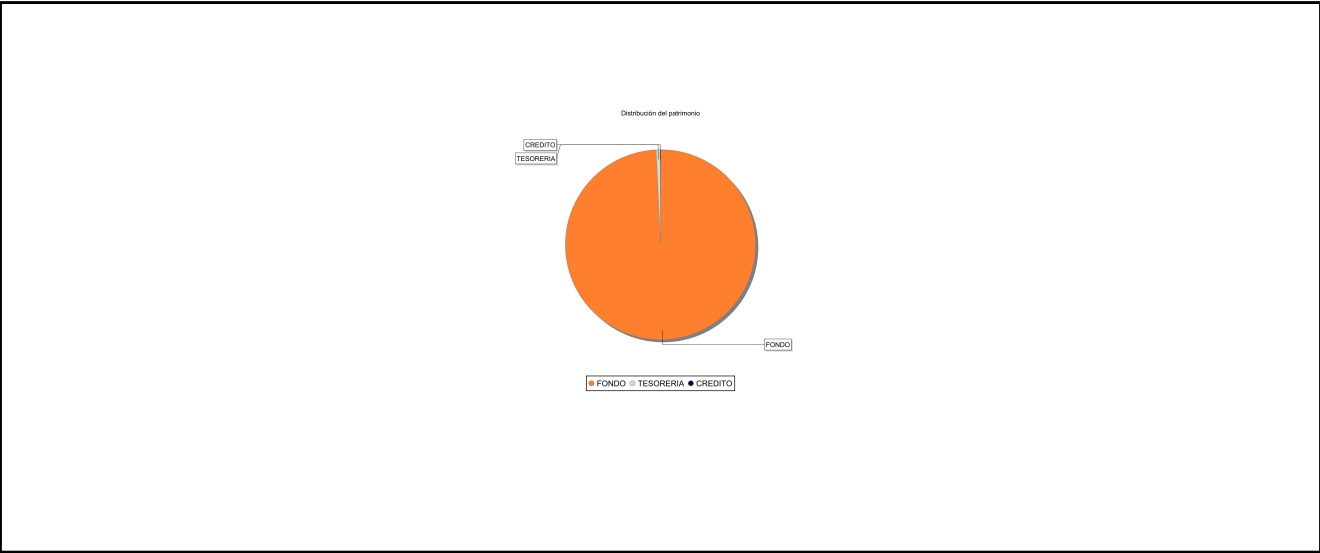
3. Inversiones financieras

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	24.525	98,88	24.397	98,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.525	98,88	24.397	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.525	98,88	24.397	98,41

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

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECH5	C/ Opc. CALL FUTURO ECH5	2.704	Inversión
Total subyacente renta variable		2704	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		2704	

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

Descubierto en el compartimento Long Term superior al 5% del patrimonio.
--

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 situacion de los mercados

Empezamos un segundo semestre con datos macroeconomicos positivos para EEUU y Europa en cuanto a crecimiento economico complementado con fuertes datos de empleo. A su vez la inflacion se redujo a ambos lados del Atlantico lo que conllevo bajadas de tipos de interes por parte de los bancos centrales. Todo ello positivo para los mercados financieros.

A partir de Agosto esta placidez en los mercados finalizo. Ese mes la coincidencia de unos datos por debajo de lo esperado en el mercado laboral norteamericano junto con unos debiles datos de compra por parte de las empresas acrecento el temor a una recesion de la economia en EEUU. Esto, unido a una subida de tipos de interes de 0,25% en Japon puso en entredicho la rentabilidad de las estrategias de "carry trade" provocando fuertes caidas, arrastrando al resto de mercados. Por el contrario, China vivio un rally alcista despues de la bateria de estímulos inyectados a la economia para intentar devolver la confianza al consumidor.

Posteriormente en Noviembre, el contundente triunfo de Donald Trump en las elecciones americanas elimino la incertidumbre que planeaba sobre el mercado catapultando a la Renta Variable americana con un rally hasta casi final de año. En cambio, desde ese momento el switch hacia EEUU conllevo caidas en Europa ante una debilidad economica y politica, incertidumbre en China segun la magnitud y cuantia de los aranceles a aplicar por Trump con un Japon descorrelacionado, mas influenciado por dinamicas internas y reformas empresariales.

En Renta Fija, la victoria de Trump derivó en subidas de las rentabilidades del tramo largo de la curva al descontar que sus politicas son inflacionarias y debera emitir mas deuda. Por otro lado, un crecimiento economico solido favorecio mas el tramo corporativo y dentro de ellos a la Renta Fija "high yield".

En este contexto, los mercados financieros tuvieron un muy buen comportamiento destacando la Renta Variable americana (MSCI US Eur Hedged) con un 7,72% de rentabilidad gracias al impulso "Trump" y a las 7 magnificas. El peor activo en Renta Variable fue Europa con una rentabilidad del 0,05% en un contexto de debilidad economica y politica. Renta Fija en este entorno tambien tuvo un comportamiento positivo con el indice de Renta Fija Gobiernos (Bloomberg Government Global Bond Index Eur Hedged) subiendo un 2,47% en el semestre y la Renta Fija Corporativa (Bloomberg Corporate Global Index Eur Hedged) un 2,43%.

En divisas, en este entorno el dolar serecio un 3,35% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Long Term Selection tuvo una rentabilidad del 3,63% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo en un 97% aproximadamente hasta Octubre. Ante el previsible incremento de la volatilidad por un posible resultado ajustado en las elecciones americanas entre Harris y Trump rebajamos la exposicion a Renta Variable un 4% adoptando un enfoque mas prudente, pasandolo a un fondo monetario.

A nivel de seleccion en Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Durante el tercer trimestre del año se aumento el peso de small caps en cartera ante un escenario de bonanza economica y reduccion de tipos de interes.

En el cuarto trimestre se procedio a cambiar el fondo de pequenas companias hacia uno mas agresivo y concentrado para beneficiarnos del alpha que pueda aportarnos.

Por otro lado, en Noviembre ya pasadas las elecciones, se decide el cambio del fondo Guinness Sustainable Energy Fund por el fondo Fidelity Global Financial Services Fund. Con la victoria de Trump, preferimos una tematica que sea ganadora independientemente de las medidas mas o menos agresivas que tome su gobierno. En este caso, y aunque el sector renovable es un sector con crecimiento estructural posiblemente no se vera beneficiado por las politicas de Trump. En cambio, la mayor parte de las principales decisiones a tomar por el gobierno republicano beneficiaran al sector financiero: desregulacion, activos digitales y alternativos, mayor actividad en M&A.

En cuanto a divisa, el 10% en USD en cartera se incremento al 20% en Agosto una vez se volvio a llegar al maximo del canal lateral en el que se fue moviendo el activo durante todo el año. Este movimiento nos beneficio ya que el dolar acabo el semestre con una apreciacion del 3,35%.

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. Anadir que un 4% de la cartera se encuentra en un fondo monetario sustitutivo de cash al dar mas rentabilidad que la cuenta corriente.

La ligera infraponderacion mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos resto. A final del periodo la

inversion en este activo se situo en el 98,78%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado resto por el peso de la tematica de transicion energetica con un -1,58% en el semestre principalmente, seguido del fondo de pequenas companias Heptagon. En cambio, el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serian la digitalizacion o Inteligencia Artificial aporte. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 16,68% de rentabilidad.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 97,73% y las posiciones mas significativas a 31 de Diciembre son: 34% en Amundi via tres fondos: Amundi MSCI Europe, Amundi MSCI Emerging Market y Amundi S&P500, un 32,31% en Xtrackers a traves de su ETF Xtrackers MSCI USA ESG y Xtrackers MSCI ACW ESG y un 17,99% en BlackRock a traves de Ishares Global Government Bond y Ishares MSCI Japan ESG.

En el analisis de IIC's, se utilizan criterios de seleccion tanto cuantitativos como cualitativos, centrandose 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) Indice de referencia

No hay Benchmark de referencia a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo crecio un 0.06% en el periodo siendo al final del semestre 24.803.051,34 EUR. El numero de participes aumento un 1,64% siendo un total de 559 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 13.37% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 16.82% y la minima -2.15%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,69% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,43% corresponde a la comision de gestion y el 0,04% corresponde a la comision de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo fue la mayor de todos los fondos de la gestora. Al ser este un fondo con 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 Agosto se incremento la exposicion a divisa USD en un 10% una vez alcanzado el nivel 1,10 del canal en el que se encuentra esta divisa desde inicio de ano.

La posicion en pequenas companias a traves de T Rowe US Small Companies se incremento en Setiembre ante unas perspectivas mas favorables para este activo.

En Octubre, se redujo un 5% la exposicion en Renta Variable para pasarlo al monetario Ostrum Credit Ultra Short Term Bond ante las elecciones americanas y su incierto resultado.

Tambien, como comentado anteriormente, una vez conocida la victoria aplastante de Trump se deciden implementar dos cambios:

- sustituir el fondo T Rowe US Smaller Companies Fund por el fondo Heptagon Driehaus Small Cap, mas concentrado y mas centrado en companias mas pequenas.

- reemplazar el fondo Guinness Sustainable Energy Fund por el fondo Fidelity Global Financial Services mas beneficiado por las politicas que llevara a cabo Trump.

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 semestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Julio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 51.95% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Agosto 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 38.83% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Septiembre 2024:
La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 39.26% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Octubre 2024:
La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 38.47% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Noviembre 2024:
La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 33.21% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Diciembre 2024:
La IIC durante este mes ha mantenido una posicion media larga del 29.30% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

d) Otra Informacion sobre inversiones
A la liquidez del fondo se le ha aplicado una remuneracion del eurSTR-1% para 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 9.81%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS
Respecto al ejercicio de derechos politicos, el Consejo de Administracion establecera 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
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	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		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	2.522	10,17	2.537	10,23
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	1.498	6,04	1.542	6,22
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	1.317	5,31	1.153	4,65
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	0	0,00	768	3,10
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	1.070	4,31	0	0,00
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	4.423	17,83	4.691	18,92
IE000WGF1X01 - XTRACKERS	USD	3.287	13,25	4.691	18,92
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	1.245	5,02	0	0,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	427	1,72	381	1,54
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	794	3,20	776	3,13
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	723	2,92	773	3,12
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	1.225	4,94	0	0,00
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	1.259	5,08	1.171	4,73
IE00BFMNP542 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	4.735	19,09	4.744	19,14
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	0	0,00	1.169	4,71
TOTAL IIC		24.525	98,88	24.397	98,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.525	98,88	24.397	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.525	98,88	24.397	98,41

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
- Equiparable con las exigencias de objetivos similar 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 este 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.
- Análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneración variable, estará compuesta por los siguientes elementos:

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

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

- Gestión de IIC's: Para remunerar la gestión eficiente de las IIC gestionadas.

Conforme a la posición que posea el Colectivo Identificado y/o el área a la cual pertenezca, le serán de aplicación uno o varios de los elementos de la remuneración variable.

La revisión de remuneración variable se efectúa 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 15 empleados. El conjunto de la remuneración fija ha ascendido a 782.628,89 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 502.628,89 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 11.400,00 EUR. El importe agregado de la remuneración fija cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 103.681,86 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.

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

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá 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.

El compartimento invertirá en activos de renta fija publica y privada , de emisores y mercados tanto del area 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	6.000,00	0,00
Nº de Partícipes	60.000	0
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	60	10,0045
2023	0	0,0000
2022	0	0,0000
2021	0	0,0000

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	26-12-2024	0,00	26-12-2024	0,00	26-12-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,03	23-12-2024	0,03	23-12-2024	0,03	23-12-2024

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	0,13	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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.

Patient Information	
First Name	
Last Name	
Address	
City	
State	
Zip	
Phone	
Insurance	
Physician Information	
Physician Name	
Physician Address	
Physician City	
Physician State	
Physician Zip	
Physician Phone	
Physician Insurance	
Referral Information	
Referral Number	
Referral Date	
Referral Type	
Referral Source	
Referral Reason	
Referral Status	
Referral Notes	
Referral History	
Referral Date	
Referral Type	
Referral Source	
Referral Reason	
Referral Status	
Referral Notes	
Referral Summary	
Referral Date	
Referral Type	
Referral Source	
Referral Reason	
Referral Status	
Referral Notes	

Patient Information	
First Name	
Last Name	
Address	
City	
State	
Zip	
Phone	
Insurance	
Physician Information	
Physician Name	
Physician Address	
Physician City	
Physician State	
Physician Zip	
Physician Phone	
Physician Insurance	
Referral Information	
Referral Number	
Referral Date	
Referral Type	
Referral Source	
Referral Reason	
Referral Status	
Referral Notes	
Referral History	
Referral Date	
Referral Type	
Referral Source	
Referral Reason	
Referral Status	
Referral Notes	
Referral Summary	
Referral Date	
Referral Type	
Referral Source	
Referral Reason	
Referral Status	
Referral Notes	

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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	51.449	380	4,84
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	57.694	547	17,02
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	24.925	554	13,37
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	60	60.000	0,00
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	134.129	61.481	35,23

*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	56	93,33	0	
* Cartera interior	0	0,00	0	
* Cartera exterior	56	93,33	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4	6,67	0	
(+/-) RESTO	0	0,00	0	
TOTAL PATRIMONIO	60	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,07	0,00	0,07	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	0,07	0,00	0,07	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de gestión	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60	60	0	

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	56	93,38	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 EXTERIOR	56	93,38	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56	93,38	0	0,00

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 período: Porcentaje respecto al patrimonio total

[illegible]

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

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GINVEST ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A, como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A, como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de GINVEST GPS,FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5307, el compartimento GINVEST GPS/SHORT TERM SELECTION, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto.

Número de registro: 310050

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 situacion de los mercados

Empezamos un segundo semestre con datos macroeconomicos positivos para EEUU y Europa en cuanto a crecimiento economico complementado con fuertes datos de empleo. A su vez la inflacion se redujo a ambos lados del Atlantico lo que

conllevo bajadas de tipos de interes por parte de los bancos centrales. Todo ello positivo para los mercados financieros. A partir de Agosto esta placidez en los mercados finalizo. Ese mes la coincidencia de unos datos por debajo de lo esperado en el mercado laboral norteamericano junto con unos debiles datos de compra por parte de las empresas acrecento el temor a una recesion de la economia en EEUU. Esto, unido a una subida de tipos de interes de 0,25% en Japon puso en entredicho la rentabilidad de las estrategias de "carry trade" provocando fuertes caidas, arrastrando al resto de mercados. Por el contrario, China vivio un rally alcista despues de la bateria de estímulos inyectados a la economia para intentar devolver la confianza al consumidor.

Posteriormente en Noviembre, el contundente triunfo de Donald Trump en las elecciones americanas elimino la incertidumbre que planeaba sobre el mercado catapultando a la Renta Variable americana con un rally hasta casi final de año. En cambio, desde ese momento el switch hacia EEUU conllevo caidas en Europa ante una debilidad economica y politica, incertidumbre en China segun la magnitud y cuantia de los aranceles a aplicar por Trump con un Japon descorrelacionado, mas influenciado por dinamicas internas y reformas empresariales.

En Renta Fija, la victoria de Trump derivó en subidas de las rentabilidades del tramo largo de la curva al descontar que sus politicas son inflacionarias y debera emitir mas deuda. Por otro lado, un crecimiento economico solido favorecio mas el tramo corporativo y dentro de ellos a la Renta Fija "high yield".

En este contexto, los mercados financieros tuvieron un muy buen comportamiento destacando la Renta Variable americana (MSCI US Eur Hedged) con un 7,72% de rentabilidad gracias al impulso "Trump" y a las 7 magnificas. El peor activo en Renta Variable fue Europa con una rentabilidad del 0,05% en un contexto de debilidad economica y politica. Renta Fija en este entorno tambien tuvo un comportamiento positivo con el indice de Renta Fija Gobiernos (Bloomberg Government Global Bond Index Eur Hedged) subiendo un 2,47% en el semestre y la Renta Fija Corporativa (Bloomberg Corporate Global Index Eur Hedged) un 2,43%.

En divisas, en este entorno el dolar serecio un 3.35% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Short Term Selection tuvo una rentabilidad del 0,05% en el semestre.

En fecha 13 de Diciembre de 2024 se aprobo el nuevo compartimento de la gama Ginvest GPS por lo que el fondo esta en proceso de construccion.

c) Indice de referencia

No hay Benchmark de referencia a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo crecio un 0.05% en el periodo siendo al final del semestre 60.027,34 EUR. El numero de participes aumento un 0% siendo un total de 1 participe al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 0,05% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 0.05% y la minima -0.03%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,69% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,43% corresponde a la comision de gestion y el 0,04% corresponde a la comision de depositaria.

e) 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 este un fondo con la cartera integra de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Se suscribieron dos fondos para invertir la totalidad del importe con el que empieza el compartimento: Ostrum Credit Ultra Short Bond y UBAM Dynamic US Bond.

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 semestre la IIC no ha realizado operaciones.

d) Otra Informacion sobre inversiones

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

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

No existen activos que pertenezcan al 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.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

Respecto al ejercicio de derechos politicos, el Consejo de Administracion establecera 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
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	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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	28	46,69	0	0,00
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	28	46,69	0	0,00
TOTAL IIC		56	93,38	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 EXTERIOR		56	93,38	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56	93,38	0	0,00

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 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

- Equiparable con las exigencias de objetivos similar 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 esté 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).
- 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, SGIIC se compone de 15 empleados. El conjunto de la remuneracion fija ha ascendido a 782.628,89 EUR, de los cuales 280.000,00 corresponde a 2 altos directivos y 502.628,89 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2024 se han generado retribuciones variables por valor de 11.400,00 EUR. El importe agregado de la remuneracion fija cuya actuacion tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 103.681,86 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.