

GINVEST GPS, FI

Nº Registro CNMV: 5307

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
Grupo Gestora: GINVEST **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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, 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 FONDO

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,90	1,08	2,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,41	0,00	2,64

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.420.825,58	3.425.853,67
Nº de Partícipes	339	344
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	41.861	12,2370
2024	41.589	12,1397
2023	40.358	11,2931
2022	33.694	10,3226

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,80	3,03	-2,17	-0,09	2,74	7,50	9,40	-15,79	10,88

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,84	10,57	6,65	4,42	6,69	5,62	5,77	8,97	10,84
Ibex-35	19,58	23,65	14,41	13,14	13,77	0,13			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Volatilidad Índice			7,19	8,04	6,34	5,93		5,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,82	6,90	6,71	6,72	6,80	6,91	6,77	6,80	6,38

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

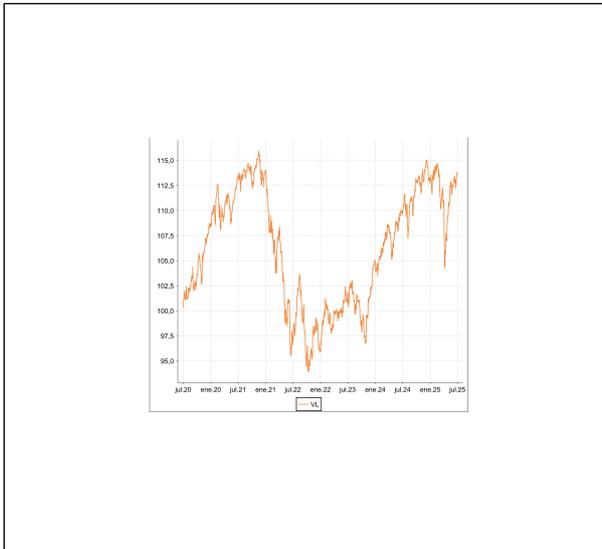
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,09	0,36	1,01	1,37	1,42	1,63	1,52

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	142.737	0	3,51
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	142.737	0	3,51

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.229	98,49	40.957	98,48
* Cartera interior	1.503	3,59	0	0,00
* Cartera exterior	39.726	94,90	40.957	98,48
* 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)	631	1,51	457	1,10
(+/-) RESTO	1	0,00	175	0,42
TOTAL PATRIMONIO	41.861	100,00 %	41.589	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)	41.589	40.986	41.589	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,09	-1,09	-0,09	-91,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	2,56	0,73	-64,66
(+ Rendimientos de gestión	1,35	3,14	1,35	-53,58
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-8,05
+ 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)	5,08	6,64	5,08	-22,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,69	-3,53	-3,69	3,84
± Otros resultados	-0,05	0,02	-0,05	-341,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,58	-0,62	-4,30
- Comisión de gestión	-0,57	-0,50	-0,57	0,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	44,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-81,60
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.888,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.888,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.861	41.589	41.861	

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

3. Inversiones financieras

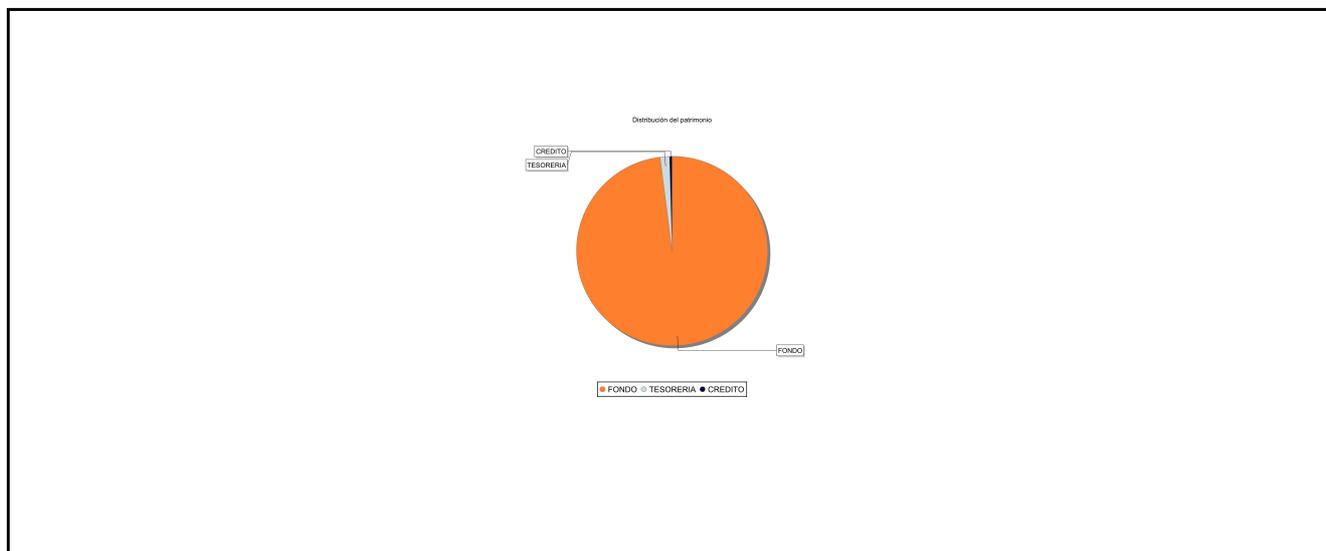
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.503	3,59	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	1.503	3,59	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	39.559	94,51	40.874	98,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.559	94,51	40.874	98,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.062	98,10	40.874	98,29

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

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

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECU5	C/ Opc. CALL FUTURO ECU5	4.626	Inversión
Total subyacente renta variable		4626	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		4626	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection tuvo una rentabilidad del 0,80% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo ligeramente infraponderada dada la incertidumbre con la entrada de Trump en la Casa Blanca hasta principios de Abril. Se aprovecharon las caidas de mercado del "Dia de la Liberacion" para aumentar la exposicion hasta la neutralidad.

A mediados de Mayo, despues de la desescalada arancelaria y, una vez capturadas las subidas, se volvio a rebajar la exposicion por debajo de la neutralidad, adoptando una vision mas prudente ante el inminente anuncio de la politica fiscal en EEUU y la publicacion de nuevos datos tanto macro como micro.

A nivel de seleccion, en Renta Fija durante el semestre se incremento el peso en High Yield con la introduccion de un fondo de Floating Rate Notes para capturar las posibles subidas de inflacion que en principio conllevara esta nueva politica arancelaria y aprovechando que la economia aun no da signos de debilidad.

Adoptamos un enfoque Barbell en Renta Fija: el grueso de esta se encuentra en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece. En esta parte estamos mas sesgados a la Renta Fija

corporativa grado de inversion y High Yield, activo con alta rentabilidad favorecido por la buena evolucion de la economia. El resto, poco significativo, esta en el tramo largo de la curva, mas volatil, pero que dependiendo de como evolucione la economia podria servir de activo refugio.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

En el mes de Febrero se cambiaron las ETF en USD hacia ETF EUR Hedged dados los menores costes de cobertura de estas ultimas en comparacion a la operativa de comprar el producto en divisa y cubrir con forex esta.

En Marzo se diversifico el riesgo cambiando el mix en el peso de la renta variable americana. Se redujo peso en las 7 magnificas via la compra del indice Equal Weight y la introduccion de otro fondo mas value. Tambien se redujo exposicion a small caps e India dada la volatilidad que pueda aportar en un escenario tan incierto.

En Mayo se procedio a hacer caja reduciendo la exposicion tactica en Japon dadas las preocupaciones en torno a su sector exportador derivado de los aranceles previstos a aplicar pasando a incrementar beta de mercado.

Posteriormente se cogio exposicion al sector REITS europeo dada la descorrelacion con respecto a aranceles o su sesgo defensivo y pro dividendo.

En cuanto a divisa, se mantuvo el minimo posible segun politica de inversion: un 15% en USD en cartera aproximadamente. La depreciacion del dolar nos beneficio al fondo significativamente ya que se deprecio un 13,84% en el semestre.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 1,6% 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. 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 1,64% 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 2,79% en absoluto, Sin embargo, los dos fondos de mas duracion nos perjudicaron en conjunto.

La ligera infraponderacion mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos resto, aunque los movimientos tacticos si sumaron. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 47,84%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado sumo versus benchmark interno por el peso de la tematica inteligencia artificial y financieras o regionalmente, la exposicion a China consumo o Japon. En el semestre nos resto la exposicion a India y pequenas companias principalmente. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 16,33% en USD de rentabilidad.

La significativa menor exposicion a divisa fue la que nos genero la mayor rentabilidad versus benchmark.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,26% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 16,28% en la gestora State Street con su ETF SPDR MSCI ACWI Eur Hedged, un 16,08% en la gestora UBS a traves de su producto de gestion pasiva UBS MSCI ACWI Eur Hedged y un 14,36% en BNY Mellon a traves de dos de sus fondos: BNY Global Short Dated High Yield Bond y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt 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

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el partcipe fue positiva siendo del 0.80%.

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

El patrimonio del fondo crecio un 0.65% en el periodo, siendo al final del semestre de 51.582.666,19 EUR. El numero de participes decrecio un -0.87% siendo un total de 342 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 1.12% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 1.609% y la minima -2.206%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,54% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,49% 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 acorde a su vocacion inversora y acorde a su cartera estrategica. Dentro de la gestora encontramos dos fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su mayor proporcion en renta variable.

2.INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation se incremento la Renta Variable hasta la neutralidad aprovechando las caidas del 3 de Abril

después del anuncio hecho por Trump el "Día de la liberación". Posteriormente, una vez anunciada la desescalada a mediados de Mayo se volvió a reducir la Renta Variable hasta una ligera infraponderación ante la volatilidad imperante.

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

En Enero, ante la buena marcha de la economía pero ante la posible mayor inflación esperada de las políticas Trump se decide incrementar el porcentaje mantenido en el vertice High Yield a través del M&G Floating Rate Note. Sus cupones se actualizan con las subidas de inflación, por lo que, tienen un cupón elevado al ser emisiones High Yield a la par que se beneficiaran si realmente hay una subida de inflación en EEUU.

En Febrero ante el alto coste de las coberturas forex, se decide entrar en ETF ya cubiertas, más baratas, para minimizar este aumento de coste.

En Marzo, se cambia la composición dentro del vertice de Renta Variable americana para reducir el peso a Magnificent 7. Se entra en la ETF S&P500 equalweight así como en el fondo Sextant Quality. También se reduce ligeramente el peso en nuestras convicciones de pequeñas compañías (Driehaus US Small Cap Equity Fund) e India (Ashoka Whiteoak India Opportunities).

La posición táctica en Japón, WisdomTree Japan, mantenida desde hace más de dos años se vendió en Mayo ante el posible deterioro de las exportadoras japonesas (40% mercado nipón) afectadas por los aranceles del auto y de los metales.

En Junio se entro posición a REITS europeos, DPAM Invest Real State Europe Dividend, gracias a su baja correlación con las noticias de política arancelaria o fiscal americana, su perfil defensivo y de alto dividendo y sus bajas valoraciones actuales.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

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

No existe operativa en productos estructurados.

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

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

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

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

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 1.37% sobre patrimonio del FUT E-MINI S&P 500 MARZO 2025 y del 13.23% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR MARZO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 67,35% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Febrero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 2.69% sobre patrimonio del FUT E-MINI S&P 500 MARZO 2025 y del 12.00% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR MARZO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 68,58% sobre patrimonio.

Marzo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 12.59% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 68,74% sobre patrimonio.

Abril 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 12.73% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 69,03% sobre el patrimonio.

Mayo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 9.07% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 67,85% sobre el patrimonio.

Junio 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición abierta directamente en derivados del 9.01% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 68,04% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el período ha sido de 8,84.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

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

- la liquidez continua estando en máximos, lo que alimenta el apetito por el riesgo.

- aunque sí que es cierto que los datos macroeconómicos que se van publicando se van debilitando, la situación económica aun es buena y la inflación aun se mantiene controlada. Esta incertidumbre actual no se ha visto reflejada en datos de la economía real.

- en cuanto a resultados de las empresas, una vez publicados los resultados del primer trimestre, las empresas aun no han traducido a valoraciones este menor crecimiento esperado de la economía y mayor inflación.

Sin embargo, este cambio en las reglas de juego de la economía mundial, aun sin saber su desenlace, tendrá sus consecuencias y de entrada, comporta distintas incógnitas:

- que impacto tendra la politica migratoria aplicada en EEUU en el trabajo cualificado, sobretodo en sectores como la inteligencia artificial con ingente necesidad de mano de obra, en los salarios pagados o en la inflacioneur
- la politica fiscal que busca aprobarse contiene un incremento sustancial de la deuda ademas de exenciones y beneficios fiscales para las empresas: que valorara mas el mercado: un incremento de valoraciones positivo para la renta variable o un tensionamiento del tramo largo de la curva de deuda soberanaeur
- Imposicion definitiva en cuanto a tarifas arancelarias: que implicacion tendra para los distintos paises en cuanto a cadenas de suministro (desvio exportaciones chinas con destino EEUU hacia Europa)eur Ademas, va a provocar un efecto desinflacion (menor demanda) en el resto del mundo, mientras que para el consumidor americano causara perdida de poder adquisitivo al actuar como un impuesto. EEUU va hacia un entorno inflacionista mientras que para el resto seria mas deflacionista.
- Tambien comportara la creacion de alianzas entre paises fuera de EEUU que podrian cambiar los flujos comerciales actuales. Los distintos paises buscaran medidas de estimulo interno como politicas monetarias expansivas o fiscales para estimular sus economias. Europa, Otra accion a llevar a cabo seria flexibilizar la regulacion para asi respaldar la propia industria del pais, por ejemplo.

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

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

Asi, la estrategia de inversion del fondo para este nuevo periodo se movera siguiendo estas lineas de actuacion tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en funcion de su evolucion. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
FR001400CEJ8 - SEXTANTE CAPITAL SICAV SA	EUR	1.503	3,59	0	0,00
TOTAL IIC		1.503	3,59	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		1.503	3,59	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
IE00BLNMYC90 - ETF DBXTRACKERS	USD	380	0,91	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	559	1,33	1.483	3,57
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	2.017	4,82	0	0,00
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	4.567	10,91	6.113	14,70
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	337	0,81	329	0,79
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	704	1,68	1.041	2,50
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	2.506	5,99	2.556	6,14
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	5.420	12,95	4.181	10,05
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	893	2,13	1.034	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYM11K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	6.719	16,05	0	0,00
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	6.804	16,25	0	0,00
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	655	1,56	630	1,52
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	1.091	2,61	980	2,36
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	2.725	6,51	4.424	10,64
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	3.276	7,83	3.399	8,17
BE6213831116 - PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	907	2,17	0	0,00
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	2.516	6,05
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	0	0,00	1.485	3,57
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	0	0,00	1.034	2,49
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	1.863	4,48
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	0	0,00	796	1,91
IE00BFMNPS42 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	0	0,00	7.010	16,86
TOTAL IIC		39.559	94,51	40.874	98,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.559	94,51	40.874	98,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.062	98,10	40.874	98,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN FONDO 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,82	1,62	0,82	2,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,41	0,00	2,64

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.846.422,04	5.024.217,52
Nº de Partícipes	395	380
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	51.583	10,6434
2024	53.270	10,6026
2023	42.871	10,1131
2022	40.431	9,6282

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,53	0,00	0,53	0,53	0,00	0,53	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,38	1,15	-0,75	0,61	1,92	4,84	5,04	-10,80	4,09

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,98	4,81	2,91	2,11	2,67	2,36	4,15	2,23	5,63
Ibex-35	19,58	23,65	14,41	13,14	13,77	0,13			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Volatilidad Índice			3,02	3,30	2,74	2,44		2,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,82	6,71	6,72	5,10	6,91	5,11	5,04	4,25

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

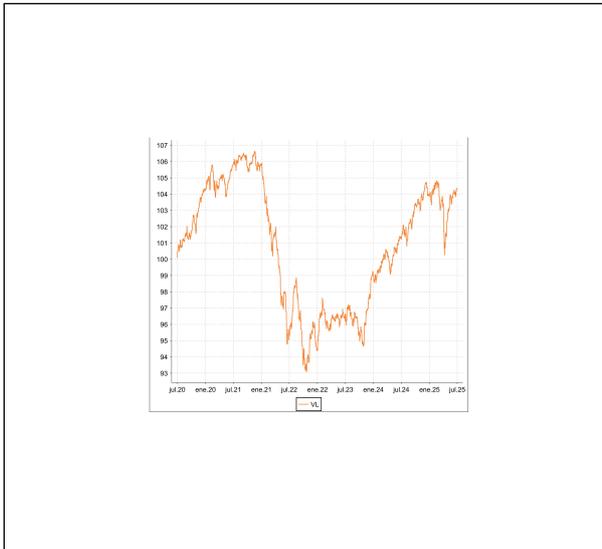
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,09	0,36	0,06	0,09	1,58	1,54	1,47

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	142.737	0	3,51
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	142.737	0	3,51

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.676	98,21	52.444	98,45
* Cartera interior	683	1,32	0	0,00
* Cartera exterior	49.993	96,89	52.444	98,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.017	1,97	766	1,44
(+/-) RESTO	-93	-0,18	60	0,11
TOTAL PATRIMONIO	51.600	100,00 %	53.270	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)	53.270	49.546	53.270	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,61	4,76	-3,61	-176,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,35	2,48	0,35	-83,37
(+) Rendimientos de gestión	0,92	3,05	0,92	-68,60
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-48,86
+ 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)	2,97	1,98	2,97	50,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,04	1,05	-2,04	-292,30
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-818,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,57	-0,57	-4,57
- Comisión de gestión	-0,53	-0,50	-0,53	-0,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-84,83
(+) 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)	51.583	53.270	51.583	

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

3. Inversiones financieras

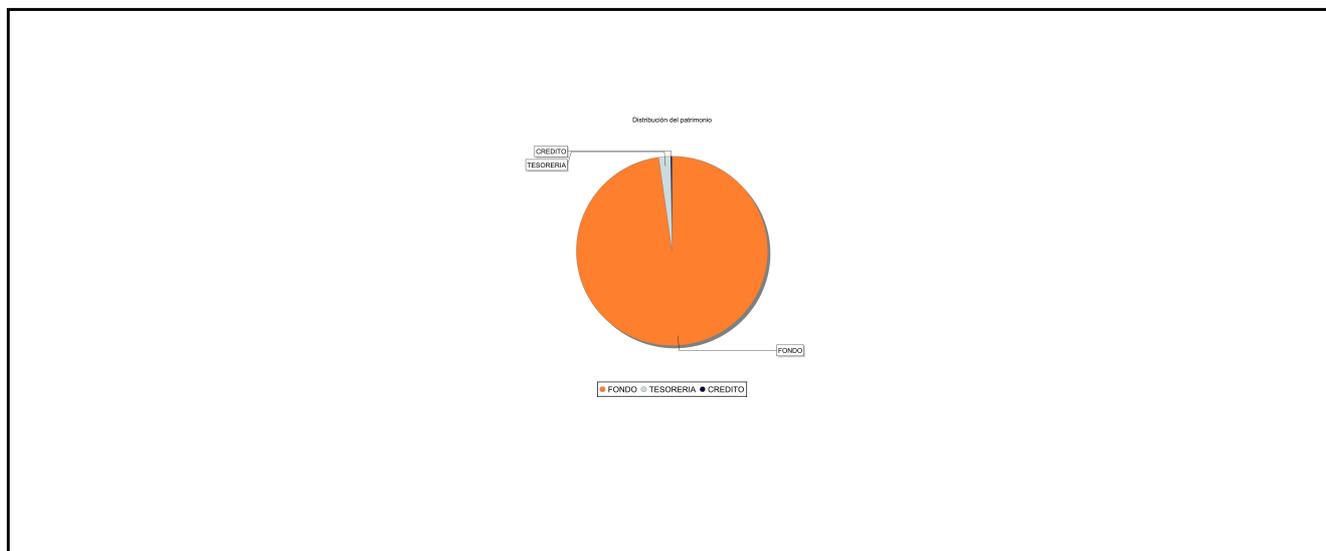
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	683	1,32	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	683	1,32	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	49.875	96,68	52.382	98,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.875	96,68	52.382	98,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.558	98,00	52.382	98,33

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

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

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECU5	C/ Opc. CALL FUTURO ECU5	5.806	Inversión
Total subyacente renta variable		5806	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		5806	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection tuvo una rentabilidad del 0,39% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo ligeramente infraponderada dada la incertidumbre con la entrada de Trump en la Casa Blanca hasta principios de Abril. Se aprovecharon las caidas de mercado del "Dia de la Liberacion" para aumentar la exposicion hasta la neutralidad.

A mediados de Mayo, despues de la desescalada arancelaria y, una vez capturadas las subidas, se volvio a rebajar la exposicion por debajo de la neutralidad, adoptando una vision mas prudente ante el inminente anuncio de la politica fiscal en EEUU y la publicacion de nuevos datos tanto macro como micro.

A nivel de seleccion, en Renta Fija durante el semestre se incremento el peso en High Yield con la introduccion de un fondo de Floating Rate Notes para capturar las posibles subidas de inflacion que en principio conllevara esta nueva politica arancelaria y aprovechando que la economia aun no da signos de debilidad.

Adoptamos un enfoque Barbell en Renta Fija: el grueso de esta se encuentra en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece. En esta parte estamos mas sesgados a la Renta Fija

corporativa grado de inversion y High Yield, activo con alta rentabilidad favorecido por la buena evolucion de la economia. El resto, poco significativo, esta en el tramo largo de la curva, mas volatil, pero que dependiendo de como evolucione la economia podria servir de activo refugio.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

En el mes de Febrero se cambiaron las ETF en USD hacia ETF EUR Hedged dados los menores costes de cobertura de estas ultimas en comparacion a la operativa de comprar el producto en divisa y cubrir con forex esta.

En Marzo se diversifico el riesgo cambiando el mix en el peso de la renta variable americana. Se redujo peso en las 7 magnificas via la compra del indice Equal Weight y la introduccion de otro fondo mas value. Tambien se redujo exposicion a small caps e India dada la volatilidad que pueda aportar en un escenario tan incierto.

En Mayo se procedio a hacer caja reduciendo la exposicion tactica en Japon dadas las preocupaciones en torno a su sector exportador derivado de los aranceles previstos a aplicar pasando a incrementar beta de mercado.

Posteriormente se cogio exposicion al sector REITS europeo dada la descorrelacion con respecto a aranceles o su sesgo defensivo y pro dividendo.

En cuanto a divisa, se mantuvo el minimo posible segun politica de inversion: un 10% en USD en cartera aproximadamente. La depreciacion del dolar nos beneficio al fondo significativamente ya que se deprecio un 13,84% en el semestre.

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 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 1,64% 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 2,79% en absoluto, Sin embargo, los dos fondos de mas duracion nos perjudicaron en conjunto.

La ligera infraponderacion mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos resto, aunque los movimientos tacticos si sumaron. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 16,99%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado sumo versus benchmark interno por el peso de la tematica inteligencia artificial y financieras o regionalmente, la exposicion a China consumo o Japon. En el semestre nos resto la exposicion a India y pequenas companias principalmente. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 16,33% en USD de rentabilidad.

La significativa menor exposicion a divisa fue la que nos genero la mayor rentabilidad versus benchmark.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 97,87% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 17,9% en BNY Mellon a traves de dos de sus fondos: BNY Global Short Dated High Yield Bond y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Bond, un 17,30% en la gestora Natixis a traves de su fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus, un 16,03% en el fondo Udam Dynamic US Dollar Bond de UBP y un 11,93% en la gestora Evli a traves del 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

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el partcipe fue positiva siendo del +0.39%.

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

El patrimonio del fondo decrecio un -3.17% en el periodo, siendo al final del semestre de 51.582.666,19 EUR. El numero de participes aumento un 1.83% siendo un total de 389 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 0.39% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 0,714% y la minima -1.022%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,54% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,495% 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 cuanto a Asset Allocation se incremento la Renta Variable hasta la neutralidad aprovechando las caidas del 3 de Abril despues del anuncio hecho por Trump el "Dia de la liberacion". Posteriormente, una vez anunciada la desescalada a mediados de Mayo se volvio a reducir la Renta Variable hasta una ligera infraponderacion ante la volatilidad imperante.

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

En Enero, ante la buena marcha de la economia pero ante la posible mayor inflacion esperada de las politicas Trump se decide incrementar el porcentaje mantenido en el vertice High Yield a traves del M&G Floating Rate Note. Sus cupones se actualizan con las subidas de inflacion, por lo que, tienen un cupon elevado al ser emisiones High Yield a la par que se beneficiaran si realmente hay una subida de inflacion en EEUU.

En Febrero ante el alto coste de las coberturas forex, se decide entrar en ETF ya cubiertas, mas baratas, para minimizar este aumento de coste.

En Marzo, se cambia la composicion dentro del vertice de Renta Variable americana para reducir el peso a Magnificent 7. Se entra en la ETF S&P500 equalweight asi como en el fondo Sextant Quality. Tambien se reduce ligeramente el peso en nuestras convicciones de pequenas companias (Driehaus US Small Cap Equity Fund) e India (Ashoka Whiteoak India Opportunities).

La posicion tactica en Japon, WisdomTree Japan, mantenida desde hace mas de dos anos se vendio en Mayo ante el posible deterioro de las exportadoras japonesas (40% mercado nipon) afectadas por los aranceles del auto y de los metales.

En Junio se entro posicion a REITS europeos, DPAM Invest Real State Europe Dividend, gracias a su baja correlacion con las noticias de politica arancelaria o fiscal americana, su perfil defensivo y de alto dividendo y sus bajas valoraciones actuales.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

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

No existe operativa en productos estructurados.

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

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

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

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

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados del 9.11% sobre patrimonio del FUT E-MINI S&P 500 MARZO 2025 y FUTURO EURO/DOLAR MARZO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 67,92% sobre el patrimonio. Esta posicion hace referencia a una aproximacion de la exposicion que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Febrero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados del 8.26% sobre patrimonio del FUT E-MINI S&P 500 MARZO 2025 y FUTURO EURO/DOLAR MARZO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 68,92% sobre el patrimonio.

Marzo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados del 8.14% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 69,54% sobre el patrimonio.

Abril 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 8.26% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 67,15% sobre el patrimonio.

Mayo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 6.18% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 69,47% sobre el patrimonio.

Junio 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 6.07% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 66,75% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 3,98%

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

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

- la liquidez continúa estando en máximos, lo que alimenta el apetito por el riesgo.

- aunque sí que es cierto que los datos macroeconómicos que se van publicando se van debilitando, la situación económica aún es buena y la inflación aún se mantiene controlada. Esta incertidumbre actual no se ha visto reflejada en datos de la

economía real.

- en cuanto a resultados de las empresas, una vez publicados los resultados del primer trimestre, las empresas aun no han traducido a valoraciones este menor crecimiento esperado de la economía y mayor inflación.

Sin embargo, este cambio en las reglas de juego de la economía mundial, aun sin saber su desenlace, tendrá sus consecuencias y de entrada, comporta distintas incógnitas:

- que impacto tendrá la política migratoria aplicada en EEUU en el trabajo cualificado, sobretudo en sectores como la inteligencia artificial con ingente necesidad de mano de obra, en los salarios pagados o en la inflación

- la política fiscal que busca aprobarse contiene un incremento sustancial de la deuda además de exenciones y beneficios fiscales para las empresas: que valorará más el mercado: un incremento de valoraciones positivo para la renta variable o un tensionamiento del tramo largo de la curva de deuda soberana

- Imposición definitiva en cuanto a tarifas arancelarias: que implicación tendrá para los distintos países en cuanto a cadenas de suministro (desvío exportaciones chinas con destino EEUU hacia Europa) Además, va a provocar un efecto desinflación (menor demanda) en el resto del mundo, mientras que para el consumidor americano causará pérdida de poder adquisitivo al actuar como un impuesto. EEUU va hacia un entorno inflacionista mientras que para el resto sería más deflacionista.

- También comportará la creación de alianzas entre países fuera de EEUU que podrían cambiar los flujos comerciales actuales. Los distintos países buscarán medidas de estímulo interno como políticas monetarias expansivas o fiscales para estimular sus economías. Europa, otra acción a llevar a cabo sería flexibilizar la regulación para así respaldar la propia industria del país, por ejemplo.

Todo ello sin olvidar la evolución de los distintos conflictos bélicos o la lucha de egos.

Según cuales sean las respuestas, el escenario hacia el que evolucionaremos será distinto, pero hemos de tener en cuenta que para Trump el próximo objetivo es ganar las elecciones MidTerm del próximo año. Para ello necesitará de unos mercados financieros que lo acompañen.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
FR001400CEJ8 - SEXTANTE CAPITAL SICAV SA	EUR	683	1,32	0	0,00
TOTAL IIC		683	1,32	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		683	1,32	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
IE00BLNMYC90 - ETF DBXTRACKERS	USD	482	0,93	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	8.936	17,32	4.671	8,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	4.075	7,90	0	0,00
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	5.074	9,84	5.420	10,17
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	92	0,18	89	0,17
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	294	0,57	493	0,93
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	6.163	11,95	6.428	12,07
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	8.283	16,06	8.579	16,10
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	392	0,76	560	1,05
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	5.691	11,03	0	0,00
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	273	0,53	307	0,58
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	454	0,88	503	0,94
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	3.081	5,97	2.649	4,97
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	6.170	11,96	6.417	12,05
BE6213831116 - PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	415	0,80	0	0,00
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	0	0,00	476	0,89
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	0	0,00	517	0,97
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	0	0,00	430	0,81
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	977	1,83
LU0973526071 - 10016LUEUR	EUR	0	0,00	9.976	18,73
IE00BFMNPS42 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	0	0,00	3.888	7,30
TOTAL IIC		49.875	96,68	52.382	98,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.875	96,68	52.382	98,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.558	98,00	52.382	98,33

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN FONDO
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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,59	0,57	1,59	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,41	0,00	2,64

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.340.742,24	1.269.685,50
Nº de Partícipes	209	203
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	17.605	13,1303
2024	16.492	12,9888
2023	16.140	11,8595
2022	16.171	10,5398

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,09	4,32	-3,10	-0,45	3,45	9,52	12,52	-19,40	15,31

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,28	14,61	9,37	5,94	9,41	7,39	7,56	12,63	14,75
Ibex-35	19,58	23,65	14,40	13,14	13,77	16,88			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Volatilidad Índice			10,08	11,27	8,88	8,34		8,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,20	8,25	8,16	8,16	8,17	8,17	8,16	8,16	8,22

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

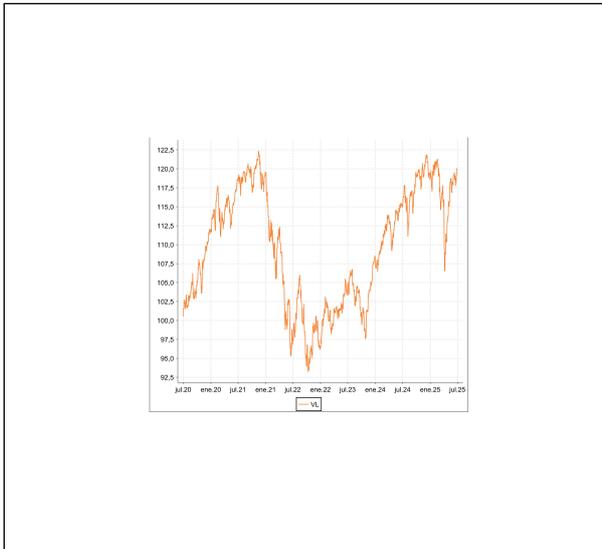
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,08	0,35	0,36	1,27	1,42	1,70	1,47

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	142.737	0	3,51
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	142.737	0	3,51

*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	17.275	98,13	16.125	97,77
* Cartera interior	889	5,05	0	0,00
* Cartera exterior	16.386	93,08	16.125	97,77
* 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)	478	2,72	259	1,57
(+/-) RESTO	-149	-0,85	108	0,65
TOTAL PATRIMONIO	17.605	100,00 %	16.492	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)	16.492	40.986	16.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,34	-6,21	5,34	-187,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	3,01	1,13	-54,37
(+) Rendimientos de gestión	1,77	3,59	1,77	-46,04
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	161,58
+ 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)	1,03	-1,44	1,03	-173,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	4,99	0,76	-81,74
± Otros resultados	-0,04	0,03	-0,04	-275,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,58	-0,65	-1,61
- Comisión de gestión	-0,59	-0,50	-0,59	0,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-59,78
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.605	16.492	17.605	

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

3. Inversiones financieras

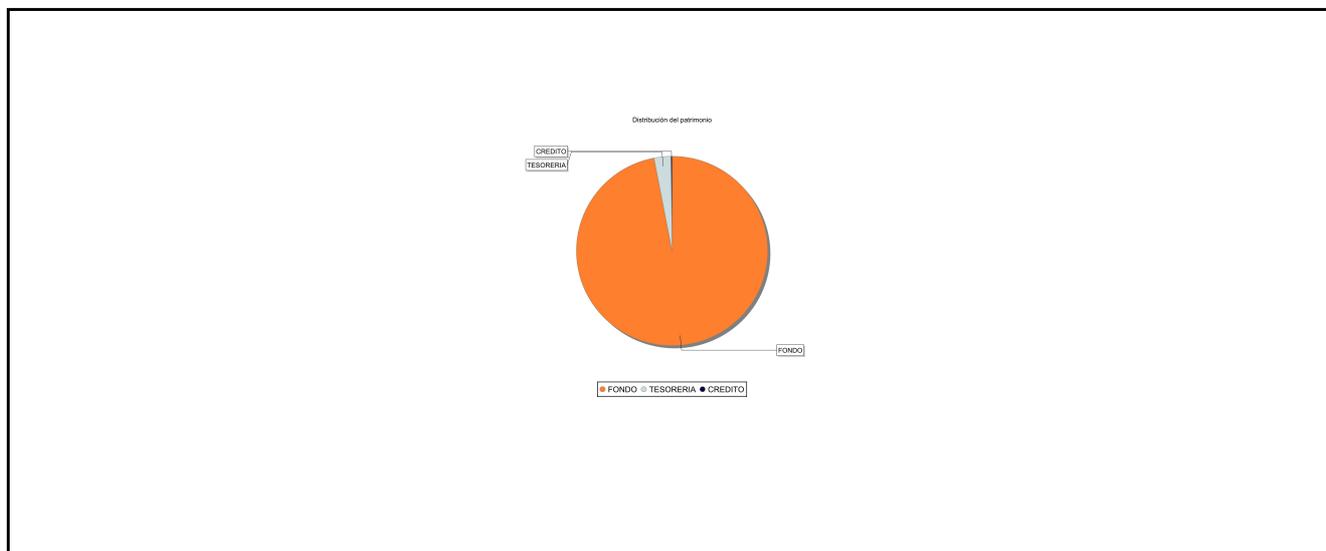
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	889	5,05	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	889	5,05	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	16.357	92,90	16.147	97,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.357	92,90	16.147	97,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.246	97,95	16.147	97,92

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

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

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



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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO ECU5	C/ Opc. CALL FUTURO ECU5	1.948	Inversión
Total subyacente renta variable		1948	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1948	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Dynamic Selection tuvo una rentabilidad del 1,09% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo ligeramente infraponderada dada la incertidumbre con la entrada de Trump en la Casa Blanca hasta principios de Abril. Se aprovecharon las caidas de mercado del "Dia de la Liberacion" para aumentar la exposicion hasta la neutralidad.

A mediados de Mayo, despues de la desescalada arancelaria y, una vez capturadas las subidas, se volvio a rebajar la exposicion por debajo de la neutralidad, adoptando una vision mas prudente ante el inminente anuncio de la politica fiscal en EEUU y la publicacion de nuevos datos tanto macro como micro.

A nivel de seleccion, en Renta Fija durante el semestre se incremento el peso en High Yield con la introduccion de un fondo de Floating Rate Notes para capturar las posibles subidas de inflacion que en principio conllevara esta nueva politica arancelaria y aprovechando que la economia aun no da signos de debilidad.

Adoptamos un enfoque Barbell en Renta Fija: el grueso de esta se encuentra en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece. En esta parte estamos mas sesgados a la Renta Fija

corporativa grado de inversion y High Yield, activo con alta rentabilidad favorecido por la buena evolucion de la economia. El resto, poco significativo, esta en el tramo largo de la curva, mas volatil, pero que dependiendo de como evolucione la economia podria servir de activo refugio.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

En el mes de Febrero se cambiaron las ETF en USD hacia ETF EUR Hedged dados los menores costes de cobertura de estas ultimas en comparacion a la operativa de comprar el producto en divisa y cubrir con forex esta.

En Marzo se diversifico el riesgo cambiando el mix en el peso de la renta variable americana. Se redujo peso en las 7 magnificas via la compra del indice Equal Weight y la introduccion de otro fondo mas value. Tambien se redujo exposicion a small caps e India dada la volatilidad que pueda aportar en un escenario tan incierto.

En Mayo se procedio a hacer caja reduciendo la exposicion tactica en Japon dadas las preocupaciones en torno a su sector exportador derivado de los aranceles previstos a aplicar pasando a incrementar beta de mercado.

Posteriormente se cogio exposicion al sector REITS europeo dada la descorrelacion con respecto a aranceles o su sesgo defensivo y pro dividendo.

En cuanto a divisa, se mantuvo el minimo posible segun politica de inversion: un 15% en USD en cartera aproximadamente. La depreciacion del dolar nos beneficio al fondo significativamente ya que se deprecio un 13,84% en el semestre.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 3% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

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. Ofrecen proteccion con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello seria el fondo UBAM Dynamic US Bond con una rentabilidad del 1,54% 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 2,79% en absoluto, Sin embargo, los dos fondos de mas duracion nos perjudicaron en conjunto.

La ligera infraponderacion mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos resto, aunque los movimientos tacticos si sumaron. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 68,36%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado sumo versus benchmark interno por el peso de la tematica inteligencia artificial y financieras o regionalmente, la exposicion a China consumo o Japon. En el semestre nos resto la exposicion a India y pequenas companias principalmente. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 16,33% en USD de rentabilidad.

La significativa menor exposicion a divisa fue la que nos genero la mayor rentabilidad versus benchmark.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 97,16% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 19,11% en la gestora UBS a traves de su producto de gestion pasiva UBS MSCI ACWI Eur Hedged, un 17,92% en la gestora State Street via su ETF Spdr MSCI ACWI Eur Hedged y un 11,33% en la ETF Amundi MSCI World UCITS Eur Hedged de la gestora Amundi.

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

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el partcipe fue positiva siendo del 1.09%.

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

El patrimonio del fondo crecio un 6.75% en el periodo, siendo al final del semestre de 17.604.768,81 EUR. El numero de participes aumento un 2.94% siendo un total de 210 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 1.09% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 2.254% y la minima -3.139%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0.54% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,495% 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 mayor de todos los fondos gestionados por la gestora. La alta proporcion en renta variable y la combinacion acertada en los activos de renta fija ha supuesto para el fondo una revalorizacion mayor que el resto de fondos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation se incremento la Renta Variable hasta la neutralidad aprovechando las caidas del 3 de Abril despues del anuncio hecho por Trump el "Dia de la liberacion". Posteriormente, una vez anunciada la desescalada a mediados de Mayo se volvio a reducir la Renta Variable hasta una ligera infraponderacion ante la volatilidad imperante.

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

En Enero, ante la buena marcha de la economia pero ante la posible mayor inflacion esperada de las politicas Trump se decide incrementar el porcentaje mantenido en el vertice High Yield a traves del M&G Floating Rate Note. Sus cupones se actualizan con las subidas de inflacion, por lo que, tienen un cupon elevado al ser emisiones High Yield a la par que se beneficiaran si realmente hay una subida de inflacion en EEUU.

En Febrero ante el alto coste de las coberturas forex, se decide entrar en ETF ya cubiertas, mas baratas, para minimizar este aumento de coste.

En Marzo, se cambia la composicion dentro del vertice de Renta Variable americana para reducir el peso a Magnificent 7. Se entra en la ETF S&P500 equalweight asi como en el fondo Sextant Quality. Tambien se reduce ligeramente el peso en nuestras convicciones de pequenas companias (Driehaus US Small Cap Equity Fund) e India (Ashoka Whiteoak India Opportunities).

Tambien se incrementa la exposicion al fondo M&G FRN en detrimento del fondo de HY de corta duracion.

La posicion tactica en Japon, WisdomTree Japan, mantenida desde hace mas de dos anos se vendio en Mayo ante el posible deterioro de las exportadoras japonesas (40% mercado nipon) afectadas por los aranceles del auto y de los metales.

En Junio se entro posicion a REITS europeos, DPAM Invest Real State Europe Dividend, gracias a su baja correlacion con las noticias de politica arancelaria o fiscal americana, su perfil defensivo y de alto dividendo y sus bajas valoraciones actuales.

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados del 3.19% sobre patrimonio del FUT E-MINI S&P 500 MARZO 2025 y del 6.84% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR MARZO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 68,01% sobre patrimonio. Esta posicion hace referencia a una aproximacion de la exposicion que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Dynamic Selection.

Febrero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados del 3.30% sobre patrimonio del FUT E-MINI S&P 500 MARZO 2025 y del 10.75% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR MARZO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 68,35% sobre patrimonio.

Marzo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados del 9.60% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 67,52% sobre patrimonio.

Abril 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 9.71% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 68,58% sobre el patrimonio.

Mayo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 5.74% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 68,14% sobre el patrimonio.

Junio 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados del 5.66% sobre patrimonio del FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 25.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 67,12% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 12,27%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

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

- la liquidez continúa estando en máximos, lo que alimenta el apetito por el riesgo.

- aunque sí que es cierto que los datos macroeconómicos que se van publicando se van debilitando, la situación económica aún es buena y la inflación aún se mantiene controlada. Esta incertidumbre actual no se ha visto reflejada en datos de la

economía real.

- en cuanto a resultados de las empresas, una vez publicados los resultados del primer trimestre, las empresas aun no han traducido a valoraciones este menor crecimiento esperado de la economía y mayor inflación.

Sin embargo, este cambio en las reglas de juego de la economía mundial, aun sin saber su desenlace, tendrá sus consecuencias y de entrada, comporta distintas incógnitas:

- que impacto tendrá la política migratoria aplicada en EEUU en el trabajo cualificado, sobretudo en sectores como la inteligencia artificial con ingente necesidad de mano de obra, en los salarios pagados o en la inflación

- la política fiscal que busca aprobarse contiene un incremento sustancial de la deuda además de exenciones y beneficios fiscales para las empresas: que valorará más el mercado: un incremento de valoraciones positivo para la renta variable o un tensionamiento del tramo largo de la curva de deuda soberana

- Imposición definitiva en cuanto a tarifas arancelarias: que implicación tendrá para los distintos países en cuanto a cadenas de suministro (desvío exportaciones chinas con destino EEUU hacia Europa) Además, va a provocar un efecto desinflación (menor demanda) en el resto del mundo, mientras que para el consumidor americano causará pérdida de poder adquisitivo al actuar como un impuesto. EEUU va hacia un entorno inflacionista mientras que para el resto sería más deflacionista.

- También comportará la creación de alianzas entre países fuera de EEUU que podrían cambiar los flujos comerciales actuales. Los distintos países buscarán medidas de estímulo interno como políticas monetarias expansivas o fiscales para estimular sus economías. Europa, otra acción a llevar a cabo sería flexibilizar la regulación para así respaldar la propia industria del país, por ejemplo.

Todo ello sin olvidar la evolución de los distintos conflictos bélicos o la lucha de egos.

Según cuales sean las respuestas, el escenario hacia el que evolucionaremos será distinto, pero hemos de tener en cuenta que para Trump el próximo objetivo es ganar las elecciones MidTerm del próximo año. Para ello necesitará de unos mercados financieros que lo acompañen.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
FR001400CEJ8 - SEXTANTE CAPITAL SICAV SA	EUR	889	5,05	0	0,00
TOTAL IIC		889	5,05	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		889	5,05	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
IE00BLNMYC90 - ETF DBXTRACKERS	USD	194	1,10	0	0,00
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	649	3,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	1.668	9,48	2.592	15,72
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	201	1,14	196	1,19
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	3.180	18,06	0	0,00
IE00BHCN4915 - 5808034IEUSD	USD	406	2,31	547	3,31
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	180	1,02	177	1,07
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	1.525	8,66	511	3,10
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	503	2,85	580	3,52
IE00BYM11K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.403	19,33	0	0,00
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	295	1,67	293	1,78
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	636	3,61	572	3,47
FR0014003N93 - LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF	EUR	2.011	11,42	0	0,00
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	679	3,86	1.654	10,03
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	411	2,34	400	2,43
BE6213831116 - PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	415	2,36	0	0,00
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	0	0,00	822	4,99
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	0	0,00	621	3,76
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	0	0,00	83	0,50
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	2.130	12,92
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	0	0,00	379	2,30
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	1.485	9,00
IE00BFMNP542 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	0	0,00	3.106	18,83
TOTAL IIC		16.357	92,90	16.147	97,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.357	92,90	16.147	97,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.246	97,95	16.147	97,92

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN FONDO
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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,93	1,89	1,93	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,41	0,00	2,64

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.896.631,81	1.762.231,17
Nº de Partícipes	617	554
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	26.724	14,0905
2024	24.803	14,0748
2023	27.621	12,4153
2022	20.949	10,7153

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,11	5,41	-5,03	0,17	3,46	13,37	15,87	-24,12	18,19

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,03	20,33	12,85	7,92	13,58	9,86	15,52	9,46	20,32
Ibex-35	19,58	23,65	14,41	13,14	13,77	16,88			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Volatilidad Índice			12,74	14,43	11,04	9,82		7,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,30	9,21	8,17	8,16	9,22	8,17	9,31	9,18	10,24

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

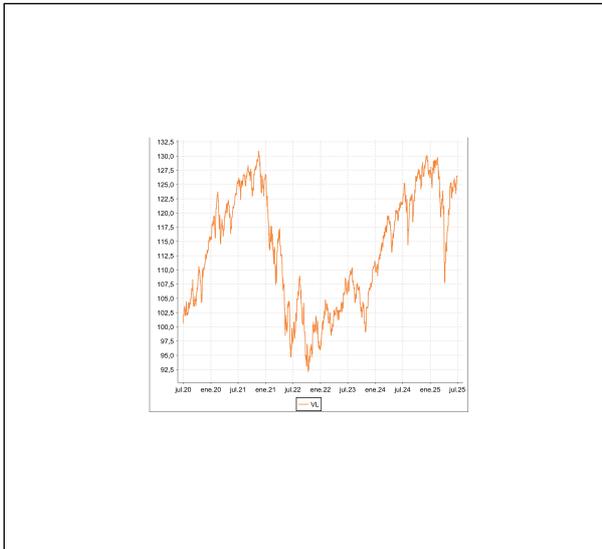
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,07	0,35	0,33	0,07	1,73	1,80	1,63

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	142.737	0	3,51
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	142.737	0	3,51

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.939	97,06	24.543	98,95
* Cartera interior	2.675	10,01	0	0,00
* Cartera exterior	23.264	87,05	24.543	98,95
* 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)	832	3,11	166	0,67
(+/-) RESTO	-47	-0,18	94	0,38
TOTAL PATRIMONIO	26.724	100,00 %	24.803	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)	24.803	40.986	24.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,05	-3,60	7,05	-295,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	3,65	0,67	-67,83
(+ Rendimientos de gestión	1,24	4,25	1,24	-59,45
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	265,33
+ 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)	-0,38	-1,14	-0,38	-67,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,63	5,36	1,63	-60,80
± Otros resultados	-0,03	0,02	-0,03	-234,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,59	-0,57	-7,12
- Comisión de gestión	-0,51	-0,50	-0,51	-1,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-82,69
(+ 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)	26.724	24.803	26.724	

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

3. Inversiones financieras

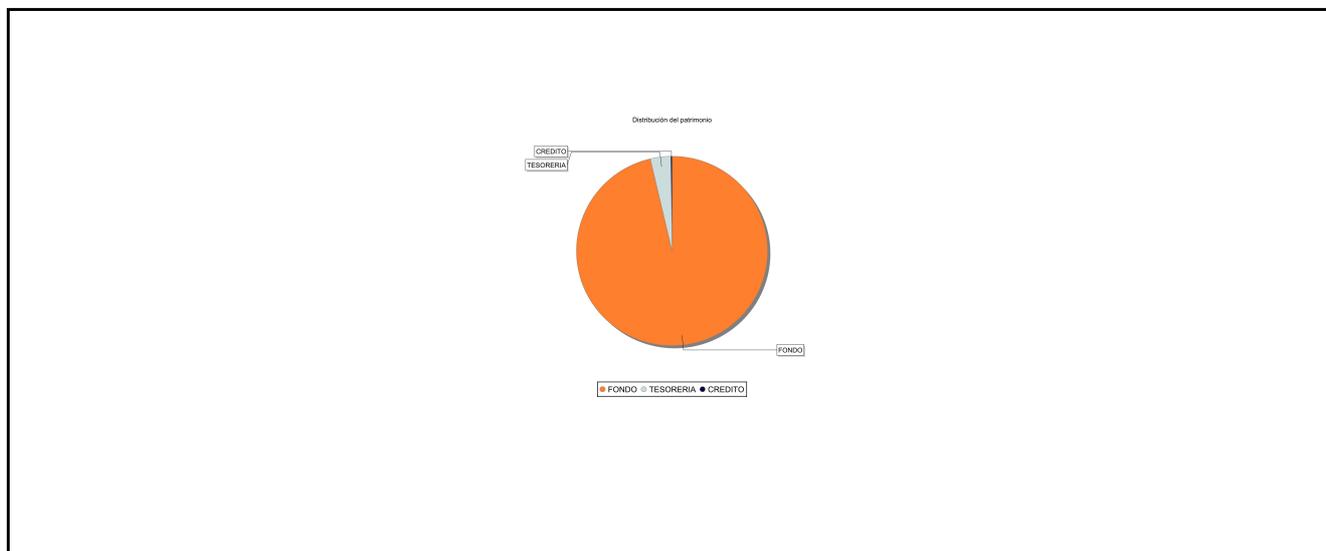
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.675	10,01	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	2.675	10,01	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	23.215	86,87	24.525	98,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.215	86,87	24.525	98,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.890	96,88	24.525	98,88

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del 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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Long Term Selection tuvo una rentabilidad del 0,11% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo ligeramente infraponderada dada la incertidumbre con la entrada de Trump en la Casa Blanca hasta principios de Abril. Se aprovecharon las caidas de mercado del "Dia de la Liberacion" para aumentar la exposicion hasta la neutralidad.

A mediados de Mayo, despues de la desescalada arancelaria y, una vez capturadas las subidas, se volvio a rebajar la exposicion por debajo de la neutralidad, adoptando una vision mas prudente ante el inminente anuncio de la politica fiscal en EEUU y la publicacion de nuevos datos tanto macro como micro.

Se realizaron los siguientes cambios:

En el mes de Febrero se cambiaron las ETF en USD hacia ETF EUR Hedged dados los menores costes de cobertura de estas ultimas en comparacion a la operativa de comprar el producto en divisa y cubrir con forex esta.

En Marzo se diversifico el riesgo cambiando el mix en el peso de la renta variable americana. Se redujo peso en las 7 magnificas via la compra del indice Equal Weight y la introduccion de otro fondo mas value. Tambien se redujo exposicion a small caps e India dada la volatilidad que pueda aportar en un escenario tan incierto.

En Mayo se procedio a hacer caja reduciendo la exposicion tactica en Japon dadas las preocupaciones en torno a su sector exportador derivado de los aranceles previstos a aplicar pasando a incrementar beta de mercado.

Posteriormente se cogio exposicion al sector REITS europeo dada la descorrelacion con respecto a aranceles o su sesgo defensivo y pro dividendo.

En cuanto a divisa, se mantuvo el minimo posible segun politica de inversion: un 20% en USD en cartera aproximadamente. La depreciacion del dolar nos beneficio al fondo significativamente ya que se deprecio un 13,84% en el semestre.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 3% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo. Anadir que el 2% no invertido en Renta Variable, se encuentra invertido en un fondo monetario, UBAM Dynamic US Dollar Bond, al ofrecer una mayor rentabilidad que las repos o cuenta corriente.

La ligera infraponderacion mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos resto, aunque los movimientos tacticos si sumaron. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 95,02%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado sumo versus benchmark interno por el peso de la tematica inteligencia artificial y financieras o regionalmente, la exposicion a China consumo o Japon. En el

semestre nos resto la exposicion a India y pequenas companias principalmente. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 16,33% en USD de rentabilidad.

La significativa menor exposicion a divisa fue la que nos genero la mayor rentabilidad versus benchmark.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 96,90% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 19,44% en la gestora UBS a traves de su producto de gestion pasiva UBS MSCI ACWI Eur Hedged, un 17,16% en la gestora State Street via su ETF Spdr MSCI ACWI Eur Hedged y un 18,79% en la ETF Amundi MSCI World UCITS Eur Hedged de la gestora Amundi.

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

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue positiva siendo del 0.11%.

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

El patrimonio del fondo crecio un 7.75% en el periodo, siendo al final del semestre de 26.724.490,49 EUR. El numero de participes aumento un 11.09% siendo un total de 612 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 0.11% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 2.949% y la minima -4.486%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,54% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,495% 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 una cartera integra de renta variable se ha visto perjudicada.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation se incremento la Renta Variable hasta la neutralidad aprovechando las caidas del 3 de Abril despues del anuncio hecho por Trump el "Dia de la liberacion". Posteriormente, una vez anunciada la desescalada a mediados de Mayo se volvio a reducir la Renta Variable hasta una ligera infraponderacion ante la volatilidad imperante.

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

En Febrero ante el alto coste de las coberturas forex, se decide entrar en ETF ya cubiertas, mas baratas, para minimizar este aumento de coste.

En Marzo, se cambia la composicion dentro del vertice de Renta Variable americana para reducir el peso a Magnificent 7. Se entra en la ETF S&P500 equalweight asi como en el fondo Sextant Quality. Tambien se reduce ligeramente el peso en nuestras convicciones de pequenas companias (Driehaus US Small Cap Equity Fund) e India (Ashoka Whiteoak India Opportunities).

La posicion tactica en Japon, WisdomTree Japan, mantenida desde hace mas de dos anos se vendio en Mayo ante el posible deterioro de las exportadoras japonesas (40% mercado nipon) afectadas por los aranceles del auto y de los metales.

En Junio se entro posicion a REITS europeos, DPAM Invest Real State Europe Dividend, gracias a su baja correlacion con las noticias de politica arancelaria o fiscal americana, su perfil defensivo y de alto dividendo y sus bajas valoraciones actuales.

No se realizaron mas cambios durante el semestre.

b) Operativa de prestamo de valores

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

No existe operativa en productos estructurados.

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

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

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

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

patrimonio neto.

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados del 2.31% sobre patrimonio del FUT E-MINI S&P 500 MARZO 2025.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 54,42% sobre patrimonio. Esta posicion hace referencia a una aproximacion de la exposicion que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Long term Selection.

Febrero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados del 1.74% sobre patrimonio del FUT E-MINI S&P 500 MARZO 2025.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 53,16% sobre patrimonio.

Marzo 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion neta larga en derivados del 55,93% sobre patrimonio.

Abril 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 54,04% sobre el patrimonio.

Mayo 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 54,26% sobre el patrimonio.

Junio 202:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posicion abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 55,54% sobre el patrimonio.

d) Otra Informacion sobre inversiones

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 17,02%.

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. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

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

- la liquidez continua estando en maximos, lo que alimenta el apetito por el riesgo.
- aunque si que es cierto que los datos macroeconomicos que se van publicando se van debilitando, la situacion economica aun es buena y la inflacion aun se mantiene controlada. Esta incertidumbre actual no se ha visto reflejada en datos de la economia real.

- en cuanto a resultados de las empresas, una vez publicados los resultados del primer trimestre, las empresas aun no han traducido a valoraciones este menor crecimiento esperado de la economia y mayor inflacion.

Sin embargo, este cambio en las reglas de juego de la economia mundial, aun sin saber su desenlace, tendra sus consecuencias y de entrada, comporta distintas incognitas:

- que impacto tendra la politica migratoria aplicada en EEUU en el trabajo cualificado, sobretodo en sectores como la inteligencia artificial con ingente necesidad de mano de obra, en los salarios pagados o en la inflacioneur

- la politica fiscal que busca aprobarse contiene un incremento sustancial de la deuda ademas de exenciones y beneficios fiscales para las empresas: que valorara mas el mercado: un incremento de valoraciones positivo para la renta variable o un tensionamiento del tramo largo de la curva de deuda soberanaeur

- Imposicion definitiva en cuanto a tarifas arancelarias: que implicacion tendra para los distintos paises en cuanto a cadenas de suministro (desvio exportaciones chinas con destino EEUU hacia Europa)eur Ademas, va a provocar un efecto desinflacion (menor demanda) en el resto del mundo, mientras que para el consumidor americano causara perdida de poder adquisitivo al actuar como un impuesto. EEUU va hacia un entorno inflacionista mientras que para el resto seria mas deflacionista.

- Tambien comportara la creacion de alianzas entre paises fuera de EEUU que podrian cambiar los flujos comerciales actuales. Los distintos paises buscaran medidas de estimulo interno como politicas monetarias expansivas o fiscales para estimular sus economias. Europa, Otra accion a llevar a cabo seria flexibilizar la regulacion para asi respaldar la propia industria del pais, por ejemplo.

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

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

Asi, la estrategia de inversion del fondo para este nuevo periodo se movera siguiendo estas lineas de actuacion tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en funcion de su evolucion. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
FR001400CEJ8 - SEXTANTE CAPITAL SICAV SA	EUR	2.675	10,01	0	0,00
TOTAL IIC		2.675	10,01	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		2.675	10,01	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
IE00BLNMYC90 - ETF DBXTRACKERS	USD	2.762	10,34	0	0,00
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	333	1,24	427	1,72
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	4.586	17,16	0	0,00
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	751	2,81	723	2,92
LU2670341762 - FIDELITY INTERN. A-EUR	EUR	1.364	5,10	1.225	4,94
FR0014003N93 - LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF	EUR	5.021	18,79	0	0,00
BE6213831116 - PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	1.007	3,77	0	0,00
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	763	2,85	1.259	5,08
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	502	1,88	0	0,00
IE00BH3ZJ473 - 1116602IEEUR	EUR	931	3,49	1.245	5,02
IE00BYM11K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	5.195	19,44	0	0,00
LU1861138961 - Amundi MSCI EMU ESG Leaders Sel	EUR	0	0,00	1.498	6,04
IE00BYQCZJ13 - ETF WISDOMTREE (IE)	EUR	0	0,00	1.317	5,31
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	0	0,00	1.070	4,31
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	4.423	17,83
IE00BHZPJ452 - ETF ISHARES (GE)	EUR	0	0,00	794	3,20
IE000WGF1X01 - XTRACKERS	USD	0	0,00	3.287	13,25
LU0389811539 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	0	0,00	2.522	10,17
IE00BFMNP542 - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	EUR	0	0,00	4.735	19,09
TOTAL IIC		23.215	86,87	24.525	98,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.215	86,87	24.525	98,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.890	96,88	24.525	98,88

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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 FONDO 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 más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no,

pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El compartimento invertirá en activos de renta fija pública y privada, de emisores y mercados tanto del área euro como del resto de

países de la OCDE sin predeterminación de países y emisores. Se invertirá, como mínimo un 90% del compartimento en emisiones de

alta calificación crediticia (investment grade) por lo que la exposición máxima a emisiones de baja calificación crediticia o sin rating

no superará el 10%. Si alguna emisión no ha sido calificada se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor.

La exposición a riesgo de divisa no podrá superar el 10%.

Podrá invertir, sin límite definido y con los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija, en depósitos en entidades

de crédito e instrumentos del mercado monetario negociados y no negociados en mercados organizados que sean líquidos.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,47	0,54	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,41	0,00	2,68

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.174.305,80	6.000,00
Nº de Partícipes	69	1
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	11.880	10,1166
2024	60	10,0046
2023	0	2,4616
2022	0	2,3639

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,12	0,59	0,52	1,32	0,11	1,68	-17,63	12,38	8,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	04-04-2025	-0,06	04-04-2025	-0,06	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,04	10-06-2025	0,04	10-06-2025	0,04	10-06-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,28	0,16	6,91	0,00	0,00			
Ibex-35	19,58	23,65	14,41	13,14	13,77	16,88			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,01	0,01	0,01	0,01	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,86

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

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

Evolución del valor liquidativo 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			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	142.737	0	3,51
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	142.737	0	3,51

*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	11.581	97,48	56	93,33
* Cartera interior	97	0,82	0	0,00
* Cartera exterior	11.484	96,67	56	93,33
* 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)	687	5,78	4	6,67
(+/-) RESTO	-388	-3,27	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	11.880	100,00 %	60	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)	60	0	60	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	155,56	99,95	155,56	19.451,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	0,05	1,19	326.134,94
(+) Rendimientos de gestión	1,50	0,07	1,50	272.026,44
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	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)	1,47	0,07	1,47	265.529,46
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,02	-0,32	151.603,57
- Comisión de gestión	-0,26	-0,02	-0,26	131.619,52
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	155.600,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	86.806,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	486.507,14
(+) 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)	11.880	60	11.880	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	0,82	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	97	0,82	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	97	0,82	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	11.484	96,67	56	93,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.484	96,67	56	93,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.581	97,49	56	93,38

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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Short Term Selection tuvo una rentabilidad del 1,12% en el semestre.

Durante el semestre se fue construyendo cartera a medida que iba entrando volumen en el fondo creado en el ultimo trimestre del 2024.

De los dos fondos que constituian la cartera a finales del 2024 se ha pasado a los actuales seis fondos.

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

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

No hay exposicion a divisa.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 3% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

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

Por otro lado, una vez conseguido un patrimonio significativo y estable, se decide entrar en alguna emision en directo. En este caso, al ser la primera, se realiza por un importe bajo (un 1% del patrimonio).

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 96,5% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 37,94% en la gestora UBAM a traves de dos de sus fondos: UBAM Dynamic Euro Bond con un 18,79% y UBAM Dynamic US Dollar Bond con un peso de 19,15%, un 19,88% en el fondo Amundi Enhanced Ultra Short Term de la gestora Amundi y finalmente, un 17,79% en la gestora Natixis con el fondo Ostrum Ultra Short.

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

La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el partcipe fue positiva siendo del 1.12%.

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

El patrimonio del fondo creció un 19.690.96% en el periodo, siendo al final del semestre de 11.879.986,65 EUR. El número de participes aumentó un 6.900% siendo un total de 70 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 1.12% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 0.037% y la mínima -0.063%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0.2% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0.125% corresponde a la comisión de gestión y el 0,015% 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 en el periodo fue la mayor de todos los fondos de la gestora. Al ser este un fondo con una cartera íntegra de renta fija corto plazo se ha visto beneficiado.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se fue construyendo posición conforme iba entrando patrimonio en el fondo. Los activos suscritos fueron:

- Amundi Enhanced Ultra short Term Bond
- Deutsche Floating Rate Notes
- Groupama Ultra Short Term Bond
- Ostrum Ultra Short Term Bond
- Uban Dynamic Euro Bond
- Uban Dynamic US Dollar Bond

A finales de semestre, en junio se emitió una emisión de papel en directo de Ence, emisión sin rating de una empresa líquida y cotizada con rating BB. Plazo menor a un año y con un peso en cartera menor al 1%.

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

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

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

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

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 54,42% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Febrero 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 50,14% sobre patrimonio.

Marzo 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 50,52% sobre patrimonio.

Abril 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 51,64% sobre el patrimonio.

Mayo 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 52,25% sobre el patrimonio.

Junio 2025:

La IIC durante este mes no ha mantenido ninguna posición abierta directamente en derivados.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 51,37% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 0,23%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

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

- la liquidez continúa estando en máximos, lo que alimenta el apetito por el riesgo.

- aunque sí que es cierto que los datos macroeconómicos que se van publicando se van debilitando, la situación económica aún es buena y la inflación aún se mantiene controlada. Esta incertidumbre actual no se ha visto reflejada en datos de la economía real.

- en cuanto a resultados de las empresas, una vez publicados los resultados del primer trimestre, las empresas aún no han traducido a valoraciones este menor crecimiento esperado de la economía y mayor inflación.

Sin embargo, este cambio en las reglas de juego de la economía mundial, aun sin saber su desenlace, tendrá sus consecuencias y de entrada, comporta distintas incógnitas:

- que impacto tendrá la política migratoria aplicada en EEUU en el trabajo cualificado, sobre todo en sectores como la inteligencia artificial con ingente necesidad de mano de obra, en los salarios pagados o en la inflación

- la política fiscal que busca aprobarse contiene un incremento sustancial de la deuda además de exenciones y beneficios fiscales para las empresas: que valorará más el mercado: un incremento de valoraciones positivo para la renta variable o un tensionamiento del tramo largo de la curva de deuda soberana

- Imposición definitiva en cuanto a tarifas arancelarias: que implicación tendrá para los distintos países en cuanto a cadenas de suministro (desvío exportaciones chinas con destino EEUU hacia Europa) Además, va a provocar un efecto desinflación (menor demanda) en el resto del mundo, mientras que para el consumidor americano causará pérdida de

poder adquisitivo al actuar como un impuesto. EEUU va hacia un entorno inflacionista mientras que para el resto sería más deflacionista.

- También comportará la creación de alianzas entre países fuera de EEUU que podrían cambiar los flujos comerciales actuales. Los distintos países buscarán medidas de estímulo interno como políticas monetarias expansivas o fiscales para estimular sus economías. Europa, otra acción a llevar a cabo sería flexibilizar la regulación para así respaldar la propia industria del país, por ejemplo.

Todo ello sin olvidar la evolución de los distintos conflictos bélicos o la lucha de egos.

Según cuales sean las respuestas, el escenario hacia el que evolucionaremos será distinto, pero hemos de tener en cuenta que para Trump el próximo objetivo es ganar las elecciones MidTerm del próximo año. Para ello necesitará de unos mercados financieros que lo acompañen.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0530625252 - ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	97	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	0,82	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		97	0,82	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		97	0,82	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
LU0132662635 - UBAM DYN SHRT TERM EURO BD I	EUR	2.236	18,82	0	0,00
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	2.279	19,19	28	46,69
FR0012599645 - 549772FREUR	EUR	1.132	9,53	0	0,00
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	2.117	17,82	28	46,69
FR0010830844 - AMUNDI TRESO 12 MOIS IC EUR ACC	EUR	2.366	19,92	0	0,00
LU1673806201 - 10014LUEUR	EUR	1.353	11,39	0	0,00
TOTAL IIC		11.484	96,67	56	93,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.484	96,67	56	93,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.581	97,49	56	93,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

--

No aplicable.

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

No aplicable.