

PROFITALIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2647

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ginvest.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. CERVERI, 16, 1 PLANTA 17001 - GIRONA

Correo Electrónico

info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,47	-0,19	0,47	0,47

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,68	0,00	2,68

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.430.532,00	4.521.721,00
Nº de accionistas	116,00	115,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.639	2,8527	2,6578	2,8667
2023	12.196	2,6971	2,4616	2,6973
2022	10.609	2,3766	2,3639	2,9055
2021	12.897	2,8854	2,5673	2,9473

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

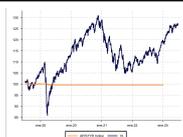
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,77	0,11	5,65	5,75	4,95	13,49	-17,63	12,38	8,62

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,34	0,24	0,33	0,86	1,36	1,31	0,84

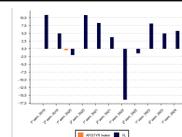
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.356	97,76	11.606	95,16
* Cartera interior	685	5,42	723	5,93
* Cartera exterior	11.671	92,34	10.882	89,23
* 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)	75	0,59	453	3,71
(+/-) RESTO	208	1,65	137	1,12
TOTAL PATRIMONIO	12.639	100,00 %	12.196	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)	12.196	11.542	12.196	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,06	1,25	-2,06	-277,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,59	12,33	5,59	-51,32
(+) Rendimientos de gestión	5,97	6,19	5,97	3,50
+ Intereses	0,01	0,12	0,01	-95,21
+ Dividendos	0,27	0,47	0,27	-38,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,42	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,72	0,51	2,72	478,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,64	2,33	2,64	21,84
± Otros resultados	0,33	1,49	0,33	-76,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-1,73	-0,55	-65,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,14	-0,32	146,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-45,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,44	-0,03	-92,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,02	0,00	-128,63
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,91	-0,14	-83,44
(+) Ingresos	0,17	0,02	0,17	894,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	-0,03	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,17	0,05	0,17	275,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.639	12.196	12.639	

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

3. Inversiones financieras

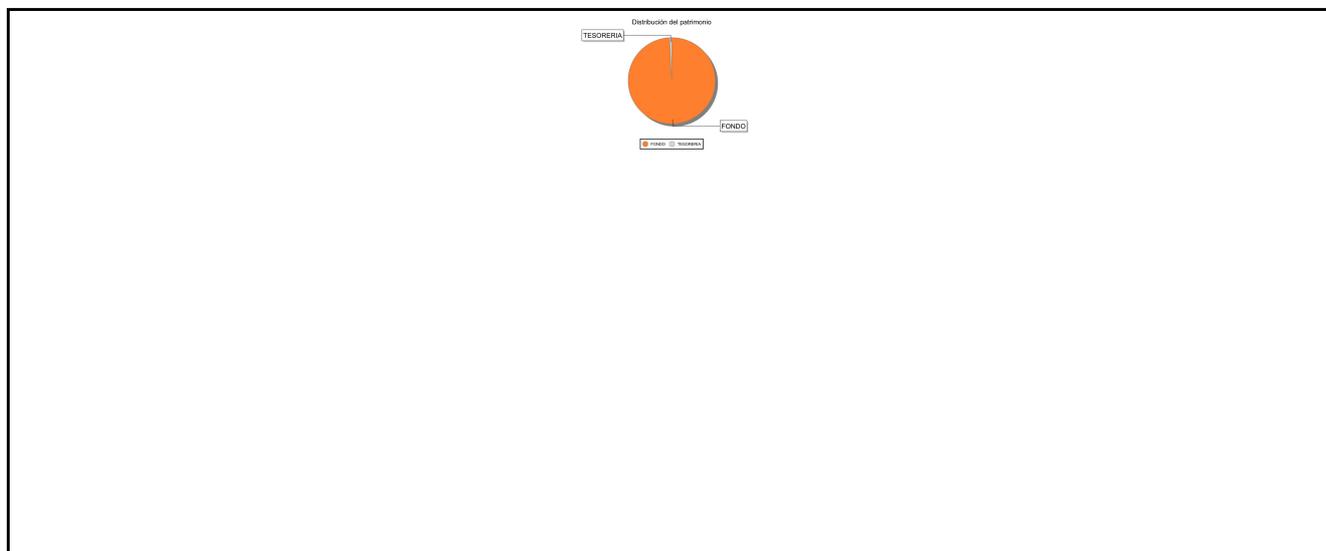
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	40	0,32	158	1,29
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	40	0,32	158	1,29
TOTAL IIC	645	5,11	566	4,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	685	5,43	723	5,93
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	1.818	14,38	1.928	15,83
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	1.818	14,38	1.928	15,83
TOTAL IIC	9.855	77,94	8.962	73,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.673	92,32	10.890	89,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.359	97,75	11.614	95,25

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 ECU4	C/ Opc. CALL FUTURO ECU4	2.258	Inversión
Total subyacente renta variable		2258	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		2258	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

--

9. Anexo explicativo del informe periódico

PROFITALIA SICAV

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El primer semestre del 2024 ha arrancado de manera muy positiva tanto en el plano macroeconomico, afianzado por un escenario de aterrizaje suave de la economia y una inflacion persistente pero controlada, como en el microeconomico con unos buenos resultados en general de las empresas.

Dado que el consenso espera un crecimiento mundial y una ralentizacion de la inflacion, aunque mas tarde de lo esperado, las expectativas de bajadas de tipos de interes de la Reserva Federal americana (Fed) se han adaptado retrasandolas hasta el ultimo semestre del ano. En el caso europeo, el Banco Central Europeo (BCE) llevo a cabo la primera bajada en Junio pero no se descuenta ya ninguna mas hasta final de ano.

El mercado es complaciente ya que existen algunos riesgos tanto en el plano macroeconomico:

- geopoliticos: conflictos belicos en Ucrania y Oriente Medio
- economicos: conflicto comercial y tecnologico EEUU-China o ingente volumen de deuda

Como en el plano microeconomico:

- los resultados empresariales tanto en Europa como en buena parte de los EEUU sacando las 7 Magnificas no estan siendo tan buenos

Por lo que se debera estar atento a estos riesgos y a unas elecciones americanas que incrementaran la incertidumbre reinante en un momento donde no hay catalizadores a la vista y parece que todas las buenas noticias ya esten descontadas.

Ante esta resiliencia los mercados financieros reaccionaron con subidas. Por ejemplo, el S&P subio en el periodo un 14,48% en moneda local. Sin embargo, estos retornos estuvieron concentrados sobre todo en las grandes empresas del sector tecnologico, es decir en EEUU y concretamente en el indice Nasdaq con una revalorizacion del 18,13% durante el semestre.

Por el contrario, tanto en Europa (Bloomberg 500) como en Japon (MSCI Japan) los valores ciclicos tuvieron un mejor comportamiento que los de crecimiento con rentabilidades del 9,46% y 23,35% en moneda local respectivamente.

Los mercados emergentes tuvieron una buena evolucion en el semestre liderados por las medidas de estimulos en el sector inmobiliario en China buscando revitalizar el mercado interno y devolver la confianza perdida al consumidor con una rentabilidad en su indice MSCI Emerging Markets Euro Hedged del 10,20%.

En cuanto a Renta Fija, la positiva situacion macroeconomica reporto mejores rentabilidades a los segmentos de mayor riesgo. Sin embargo, penalizo a los mercados de deuda publica, puesto que ha reducido las probabilidades de bajadas de tipos de interes. El indice de Renta Fija Corporativa Global (Bloomberg Global Aggregate Hedged EUR) termino el semestre con una caida del -0,48% y el indice de Renta Fija Global Gobiernos (Bloomberg Global Government Hedged EUR) con -0,53% de rentabilidad.

En divisas, en este contexto el dolar serecio un 2,95% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Profitalia SICAV tuvo una rentabilidad del 5,77% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de seleccion se reafirmo el posicionamiento en Renta Fija, mantenemos una parte en el tramo corto ante la buena rentabilidad que ofrece sin riesgo y vamos construyendo posicion en el tramo largo para beneficiarnos cuando los tipos empiecen a bajar. Sin embargo, en la parte mas tactica de la cartera empezamos el ano rebajando exposicion a duracion despues del rally vivido el ultimo trimestre del ano 2023. A partir del segundo trimestre del ano se decide volver a incrementar algo la posicion. Ademias, ante el crecimiento positivo de la economia se introdujo ya a principios de ano exposicion selectiva a High Yield y Floating Rate Notes de corto plazo para beneficiarnos de la mayor rentabilidad que ofrece.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

Durante el primer trimestre del ano se redujeron aquellos fondos mas beneficiados del rally de finales de ano y se incremento la posicion ciclica en Europa. Ademias, se procedio a la venta de la mitad de la posicion en Grifols despues del escandalo por el informe Gotham.

En Renta Variable Emergente se procedio a entrar un pequeno porcentaje en China dado el nivel de valoracion y la debil mejora de su economia.

Con ello, en global a nivel de Asset Allocation se paso a estar infra ponderado versus benchmark.

Durante el segundo trimestre se procedio a reducir el numero de acciones en la parte europea de la cartera para concentrarse solo en las mejores 15 ideas. Entre finales de Mayo y Junio se procedio a vender la exposicion en el fondo blend de Asia Pacific por fondos mas puros en esta area dada la mala performance del primero. En el vertice americano se reembolsa la posicion en Stellantis para reforzar la conviccion de Transicion Energetica principalmente.

La cartera se mantuvo en un 25% de posicion en dolares lo que apporto en el periodo con una revalorizacion en absoluto del 2,95%. En cambio, el 8% de exposicion a yenes resto en el periodo debido a la depreciacion del 9,68% sufrida por esta divisa en el semestre.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 4% aproximadamente durante todo el semestre. El vertice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo. Solo se mantiene un 2,32% de exposicion en un fondo de residencias de estudiantes. El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos Investment Grade con preferencia por tramo corto de duracion para aprovecharnos de la alta rentabilidad que ofrece sin riesgo. Un ejemplo de ello seria el fondo Evli Short Corporate Bond con un 1,92% de rentabilidad en el semestre y una duracion menor a dos anos.

La infra ponderacion mantenida en Renta Variable durante todo el semestre nos resto. A final del periodo la inversion en este activo se situo en el 61,33%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado resto versus benchmark por el peso de la tematica de transicion energetica principalmente y la evolucion de Grifols. Sin embargo, la parte de Renta Fija tuvo un muy buen comportamiento, asi como el estar invertidos en sectores de crecimiento estructural como serian la digitalizacion o Inteligencia Artificial apporto. El fondo con un mayor retorno fue Echiquier Artificial Intelligence con un 22,06% de rentabilidad. El que menos apporto fue el fondo de energias renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -3,52% principalmente afectado por la gestion postcovid y los altos tipos de interes.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 78,01% y las posiciones mas significativas a 30 de Junio son: un 7,17% en la gama de BNYMellon via dos fondos: BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond y BNYMellon US Municipal Infraestructure Debt Fund, un 6,11% en la gestora Evli a traves de: Evli Short Corporate Bond y Evli Emerging Frontier y un 6,04% en la ETF de Invesco, Invesco US Treasury Bond.

En cuanto a acciones, las exposiciones mas significativas estan en Alphabet con un 5,98% y Amazon con un 2,1% respectivamente de peso.

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 SICAV no dispone de indice de referencia. La rentabilidad neta durante el periodo obtenida por el participe fue positiva siendo del 5,77%.

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

El patrimonio del fondo crecio un 3,66% en el periodo siendo al final del semestre 12.638.777,61 EUR. El numero de accionistas decrecio un 35,2% siendo un total de 116 accionistas al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 5,77% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 1,2231% y la minima -1,0638%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,40% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,32% corresponde a la comision de gestion y el 0,05% corresponde a la comision de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por la SICAV fue la tercera mayor de todos los fondos Multiactivo de la gestora al ser este el fondo uno de los que mayor proporcion en renta variable mantiene en posicion. La gestora no dispone de IIC's con misma vocacion inversora que Profitalia SICAV.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

A finales de Enero se vendio la mitad de la posicion mantenida en Grifols despues de las noticias negativas aparecidas con el informe Gotham. Tambien se ajusto la cartera rebajando las posiciones mas vinculadas a duracion despues del rally

vivido en el último trimestre del 2023 por lo que:

En Renta Fija se vendió la ETF de gobiernos globales y se entró en High Yield dado el crecimiento resiliente que se observa vía el BNY Mellon Short High Yield y el fondo M&G FRN.

Por otro lado, en Renta Variable se redujo la exposición en USA a través de reembolso de parte del Amundi S&P por lo que se pasa a infraponderar la Renta Variable versus benchmark. En Emergentes se entra una pequeña posición en China a través del Fidelity China Consumer.

En Marzo se incrementa el porcentaje en cíclicas europeas vía el fondo Magallanes European Equity. A finales de mes también se venden parte de las acciones del vértice europeo para pasar a concentrar las convicciones en 15 compañías. Se venden la participación en las siguientes compañías: BNP Paribas, Cap Gemini, Commerzbank, Dassault Systemes, Edenred, Gjensidige, GTT, Gerresheimer, Holcim, Icon, Infineon, Sparebank, Nordea Bank, Nestle, Soitec, Spie, Teleperformance, SAP y Yara.

A principios segundo trimestre se reforzó la posición en duración vía la ETF de Gobiernos Globales al igual que la posición en los dos fondos de High yield dada la resiliencia en el crecimiento económico.

En cuanto a Renta Variable a finales del segundo trimestre se decidió sustituir la convicción Asia Pacífico que teníamos implementada con un fondo de gestor (Fidelity Asia Pacific Opportunities) para pasar a tener dos fondos puros en convicción. Para ello se entra en el fondo Fidelity Australia y el fondo Evli Frontier.

En EEUU a mediados de Junio se procede a la venta de la posición en Stellantis para pasar a incrementar Transición Energética vía el fondo Guinness Sustainable Energy e incrementar beta de mercado con la ETF S&P.

b) Operativa de préstamo de valores

No existe operativa de préstamo de valores en la SICAV, aunque podría realizarse de manera puntual.

No se invierte en productos estructurados.

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

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

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

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

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 21.18% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Febrero 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 18.03% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Marzo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 17.69% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Abril 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 17.77% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Mayo 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 21.18% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Junio 2024:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición IIC media del 17.84% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo, comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la

desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad, aunque si está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria de la IIC anualizada de los últimos 360 días se sitúa en de 5,88%.

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

Esperamos se mantenga este entorno positivo para los mercados derivado de unos buenos datos económicos y una inflación persistente, pero desacelerando.

De todas formas, toca estar atentos a distintos factores que pueden hacer descarrilar esta senda de crecimiento y aportar volatilidad al mercado. Entre estos factores habría: las consecuencias del resultado de las elecciones francesas, la incertidumbre que rodea la elección del candidato demócrata para las elecciones presidenciales en EEUU, el conflicto comercial abierto entre EEUU/Europa y China o las guerras en Gaza o Ucrania.

En este contexto la SICAV continúa estando en fondos de compañías de calidad que invierten en aquellos sectores estructurales generadores de rentabilidad sea cual sea finalmente el escenario económico del 2024. Estas temáticas más a largo plazo serían: la disrupción digital liderada por la IA, la desglobalización provocada por la competencia estratégica entre EEUU/China y el incremento de tensiones geopolíticas, la transición hacia una economía baja en carbono o zonas geográficas descorrelacionadas, esto es, ajenas al binomio inflación/crecimiento como impulsores de rentabilidad como serían Japón o Asia.

Así, la estrategia de inversión de la SICAV 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - GRIFOLS (ES)	EUR	40	0,32	158	1,29
TOTAL RV COTIZADA		40	0,32	158	1,29
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		40	0,32	158	1,29
ES0119184028 - 2873790ESEUR	EUR	187	1,48	163	1,33
ES0182769002 - 5223034ESEUR	EUR	137	1,09	130	1,07
ES0124037021 - 2873790ESEUR	EUR	321	2,54	273	2,24
TOTAL IIC		645	5,11	566	4,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		685	5,43	723	5,93
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
IT0004056880 - AMPLIFON SPA	EUR	27	0,21	16	0,13
DK0062498333 - NOVO NORDISK	DKK	38	0,30	26	0,22
FR0000131104 - BNPP PARIS	EUR	0	0,00	18	0,15
IE0005711209 - ICON PLC	USD	0	0,00	19	0,16
DE0007164600 - SAP SE	EUR	0	0,00	24	0,20
DE000A0LD6E6 - GERRESHEIMER GLAS	EUR	0	0,00	15	0,12
NO0006390301 - SpareBank 1 SMN	NOK	0	0,00	27	0,22
FR0010908533 - ACCOR (FR)	EUR	0	0,00	16	0,13
NO0010582521 - GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	0	0,00	33	0,27
CH0012214059 - HOLCIM LTD	CHF	0	0,00	25	0,21
NO0010161896 - DNB Bank ASA	NOK	23	0,19	25	0,20
FR0000121972 - SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	29	0,23	24	0,19
SE0015961909 - HEXAGON AB B	SEK	20	0,16	21	0,17
US02079K1079 - ALPHABET INC	USD	377	2,98	281	2,30
US02079K3059 - ALPHABET INC	USD	374	2,96	278	2,28
FR0000121014 - LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	16	0,13	17	0,14
CH0038863350 - NESTLE (CH)	CHF	0	0,00	35	0,29
DE000CBK1001 - Commerzbank AG	EUR	0	0,00	13	0,11
FR0000051807 - SR. TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	10	0,08
DE0006231004 - INFINEON TECH (DE)	EUR	0	0,00	15	0,13
NO0010208051 - Yara International ASA	NOK	0	0,00	20	0,16
FR0012757854 - SPIE SA	EUR	0	0,00	20	0,16
FI4000297767 - Nordea Bank Abp	SEK	0	0,00	2	0,02
FR0014003T18 - Dassault Systemes SE	EUR	0	0,00	24	0,19
FR0011726835 - GAZTRANSPORT (FR)	EUR	0	0,00	23	0,19
FR0000125338 - CAP GEMINI	EUR	0	0,00	20	0,16
FR0013227113 - SOITEC	EUR	0	0,00	16	0,13
JP3802300008 - FAST RETAILING CO LTD	JPY	198	1,56	189	1,55
JP3976300008 - RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	93	0,74	91	0,75
FR0000121667 - ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	24	0,19	21	0,17
GB0009895292 - AstraZeneca PLC	GBP	42	0,33	23	0,19
US7960502018 - SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	254	2,01	257	2,11
US19260Q1076 - COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	USD	9	0,07	7	0,06
US88160R1014 - TESLA MOTORS INC US	USD	78	0,61	95	0,78
US8923313071 - TOYOTA MOT CRED US	USD	191	1,51	166	1,36
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	25	0,20	18	0,15
TOTAL RV COTIZADA		1.818	14,38	1.928	15,83
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		1.818	14,38	1.928	15,83
LU0318939179 - FIDELITY AMERICA FUND Y-ACC-USD	USD	0	0,00	389	3,19
IE00BDCJZ442 - 116539IEUSD	USD	600	4,75	578	4,74
CH1175448666 - Straumann Holding AG	CHF	24	0,19	16	0,13
IE00BH3N4915 - 5808034IEUSD	USD	312	2,47	262	2,15
LU0561981480 - 5260206LUEUR	EUR	296	2,34	289	2,37
LU1055043068 - 1066608LUEUR	EUR	369	2,92	335	2,74
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	300	2,37	0	0,00
DE0005313704 - Carl Zeiss Meditec AG	EUR	8	0,06	12	0,10
US62914V1061 - NIO Inc	USD	2	0,01	3	0,03
LU0256781096 - DEXIA EQUITIES L AUSTRALIA - C PART (I -	EUR	202	1,59	0	0,00
FI4000546486 - 2786447FIEUR	EUR	131	1,03	0	0,00
IE00BFYV9N97 - 2860960IEUSD	USD	270	2,14	123	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1330191971 - 1182453LUEUR	EUR	169	1,33	150	1,23
CH0311864901 - VAT Group AG	CHF	28	0,22	24	0,20
LU1330191385 - MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I	EUR	190	1,50	68	0,55
LU0996178371 - AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	EUR	964	7,63	628	5,15
IE00B1ZBRN64 - 2774681IEUSD	USD	395	3,12	379	3,11
DE000DWS2SL2 - 10014DDEEUR	EUR	400	3,17	374	3,06
US0231351067 - Amazon.com Inc	USD	263	2,08	204	1,67
LU0345362361 - FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	EUR	0	0,00	398	3,26
IE00BYXHR262 - 1790636IEEUR	EUR	649	5,13	767	6,29
CH0013841017 - Lonza Group AG	CHF	37	0,29	14	0,11
NL00150001Q9 - Stellantis NV	USD	0	0,00	184	1,51
CH0418792922 - Sika AG	CHF	20	0,16	22	0,18
LU0605514057 - 10015LUEUR	EUR	522	4,13	0	0,00
LU1586949999 - KIM Investment Funds - KIM Viet	USD	248	1,96	219	1,79
IE00BF2GFJ42 - INVESCO US TRES 7-10 YR EHD	USD	758	6,00	0	0,00
LU1900068161 - LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT (FR	EUR	0	0,00	111	0,91
IE000S9YS762 - Linde PLC	EUR	28	0,22	25	0,21
LU0328684104 - PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	JPY	707	5,59	647	5,31
FI0008800511 - 2786447FIEUR	EUR	636	5,03	866	7,10
LU1819479939 - 1075396LUEUR	EUR	131	1,04	107	0,88
IE00BF2GFH28 - INVESCO US TRES EUH DIST	USD	0	0,00	872	7,15
IE00B4Q8M094 - 306234IEEUR	EUR	425	3,36	426	3,49
LU1170327958 - 910357LUEUR	EUR	281	2,22	284	2,33
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	300	2,37	0	0,00
LU1339879915 - 757672LUUSD	USD	192	1,52	188	1,54
TOTAL IIC		9.855	77,94	8.962	73,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.673	92,32	10.890	89,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.359	97,75	11.614	95,25

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)