

GINVEST GPS, FI
Nº Registro CNMV: 5307

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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, 1ª planta. 17001 Girona

Correo Electrónico

info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,51	0,62	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,62	0,95	1,75

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	3.606.533,16	3.554.079,27
Nº de Partícipes	350	340
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	48.277	13,3860
2025	45.311	12,7488
2024	41.589	12,1397
2023	40.358	11,2931

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	0,93	0,00	0,93	0,93	0,00	0,93	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,00	7,47	-2,30	1,19	2,96	5,02	7,50	9,40	4,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	15-05-2026	-1,08	19-03-2026	-2,21	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,76	08-04-2026	1,76	08-04-2026	1,61	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,01	5,34	6,68	6,76	6,81	6,79	5,62	5,77	5,09
Ibex-35	18,03	16,62	16,62	12,46	12,68	15,56	16,88	19,30	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,34	0,34	0,32	0,32	0,48	0,51	3,02	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,35	6,32	6,35	6,92	6,42	6,83	6,91	6,77	6,79

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,61	0,08	0,37	0,33	1,46	1,37	1,42	1,64

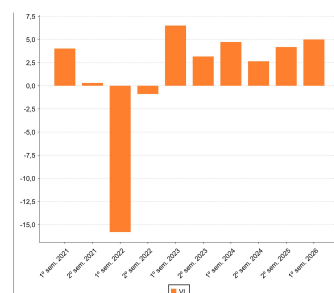
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.707	184	0,86
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	44.152	350	5,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.946	605	8,89
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	27.676	655	9,63
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	164.482	1.794	24,38

*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	47.767	98,94	44.740	98,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	47.767	98,94	44.740	98,74
* 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)	774	1,60	791	1,75
(+/-) RESTO	-264	-0,55	-221	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	48.277	100,00 %	45.311	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)	45.311	41.861	45.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,88	3,76	1,88	-49,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,84	4,07	4,84	19,11
(+) Rendimientos de gestión	5,84	5,01	5,84	16,75
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-32,30
+ 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)	0,05	0,66	0,05	-93,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,79	4,33	5,79	33,87
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-98,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,94	-1,00	6,53
- Comisión de gestión	-0,93	-0,87	-0,93	7,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,48
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	10,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-42,57
+ 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	-42,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.277	45.311	48.277	

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

3. Inversiones financieras

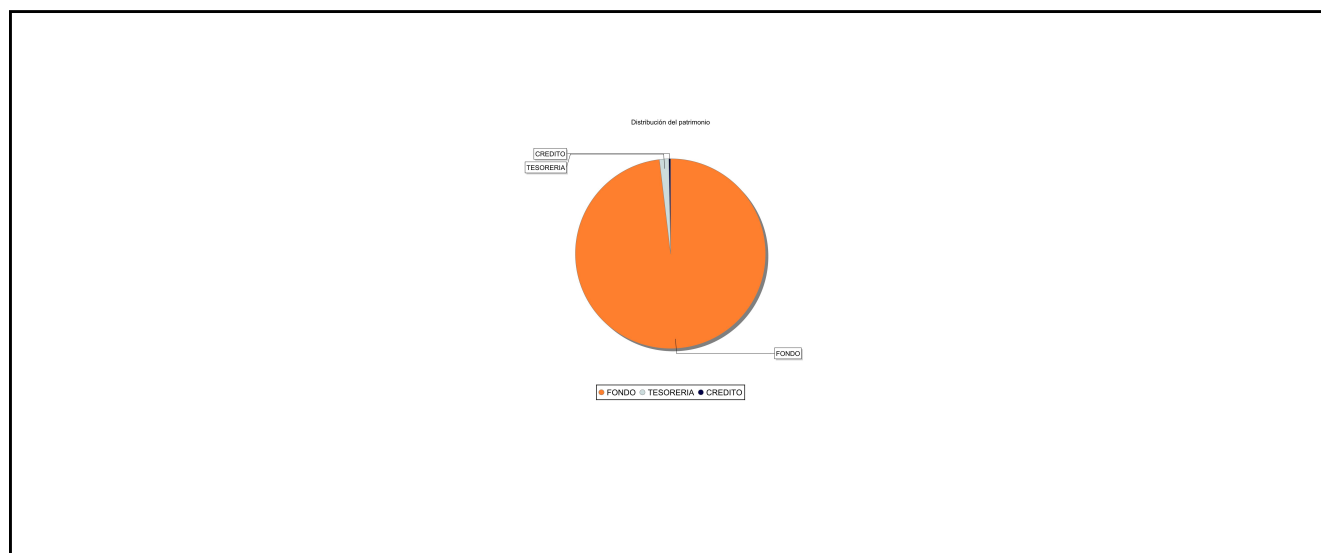
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	47.622	98,65	44.597	98,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.622	98,65	44.597	98,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.622	98,65	44.597	98,45

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 año empezó con buena salud económica en general, confirmada por una buena temporada de resultados empresariales, batiendo estimaciones. Además, una inflación a la baja, permitió políticas monetarias más expansivas a excepción de EEUU, donde una inflación más persistente no permitió esta mayor relajación.

A mediados de trimestre, la sentencia de la Corte Suprema de EEUU en contra de la imposición de los aranceles recíprocos conllevó a su anulación y a la imposición unilateral por parte del gobierno de EEUU de un 10% de tarifa general global para cualquier importación. Este cambio benefició tanto a Europa como a algunos países emergentes, China entre ellos, con tarifas vigentes más altas hasta ese momento.

Una vez "solucionado" el deficit comercial de bienes (en servicios EEUU mantiene superavit), Trump se centro en la soberania energetica y geopolitica buscando consolidar la hegemonia de EEUU sobre el continente americano. Para ello:

- Busco influenciar en elecciones sudamericanas a traves de candidatos afines (Argentina o Chile) alineados con las politicas americanas, ya que el triangulo del litio y el cobre (Argentina, Chile y Peru) se esta convirtiendo en una prioridad estrategica para la deslocalizacion cercana de EEUU dada su relevancia para las redes energeticas y las baterias electricas que impulsan la industria tecnologica y automovilistica. Faltara Brasil, principal productor de petroleo de Latinoamerica con las segundas reservas de tierras ras mas grandes del mundo solo superadas por China, con elecciones previstas para despues de verano.

- "Tomar el control" de Venezuela y su petroleo con la captura de Maduro.

Hasta aqui no hubo problemas. Sin embargo, al contrario que en anteriores decisiones, la guerra abierta contra Iran con el objetivo de derrocar el regimen y negarle acceso a la bomba nuclear, provoco un shock energetico con multiples consecuencias de dificil solucion. La subida del precio del petroleo y derivados provoco disrupcion de suministro, disparo la inflacion y con ello aumento las probabilidades de subida de tipos de interes.

Los mercados financieros reaccionaron con caidas en la renta variable y tambien en la renta fija al descontar un aumento de la inflacion. En este contexto los refugios tradicionales como una mayor duracion en renta fija o el oro no funcionaron. En cambio, las materias primas, especialmente la energia, junto con el efectivo son los activos que se mostraron mas eficaces como cobertura en este entorno.

El activo estrella en el primer trimestre fueron las materias primas con una subida del 24,4% en el indice Bloomberg Commodity.

En agregado, el indice de renta variable global MSCI ACWI cayo un 3,52% en el primer trimestre. Las regiones mas afectadas fueron Europa, Japon y algunos mercados emergentes por su dependencia al petroleo y gas procedente del estrecho de Ormuz. Destacar por ejemplo Brasil con una subida en el trimestre del 16,77% o Corea, que incluso con las caidas acabo con un 17%. El Nikkei japonés acabo ligeramente positivo con un 1,44%.

EEUU, con soberania energetica y beneficiada por el aumento de exportaciones de gas a Europa, quedo mas aislada. Sin embargo, en este caso, la aparicion de nuevas aplicaciones de IA que puedan hacer obsoletas algunas empresas de software penalizo al sector tecnologico con caidas en el Nasdaq del 7,11% en el periodo. El indice de referencia americano, S&P500, tuvo una caida menor, -4,63%, al compensar estas bajadas con los mayores beneficios de los sectores de petroleo y materias primas.

En Renta fija, los bonos gobierno globales estuvieron presionados ante un escenario de mayor inflacion descontando subidas de tipos de interes en Europa, pero con incognita en EEUU al depender las decisiones de su banco central no solo de la evolucion de la inflacion sino tambien de los datos de crecimiento economico.

En credito, los spreads se ampliaron afectando mas al credito de peor calidad. Tambien sufrio la renta fija emergente ante el mayor riesgo geopolitico y la apreciacion de la divisa dolar.

Comenzaron a aflorar tensiones en determinados segmentos puntuales del credito privado y preocupacion por el aumento de emisiones de deuda para la financiacion del crecimiento por parte del sector tecnologico.

En cambio, durante el segundo trimestre, los mercados financieros mostraron una evolucion mas positiva. La reduccion de las tensiones en Oriente Proximo y la bajada del precio del petroleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Ademas, el fuerte crecimiento de la inversion en inteligencia artificial (IA) impulso especialmente al sector tecnologico, que volvio a liderar las subidas en bolsa.

Las grandes empresas tecnologicas estadounidenses aumentaron sus previsiones de inversion en infraestructuras relacionadas con la IA y centros de datos, lo que reforzo las expectativas de crecimiento de los beneficios empresariales. Como resultado, la renta variable de los mercados desarrollados registro una subida del 14% en el segundo trimestre, destacando el mercado americano (S&P500) con un 14,87%, liderado por el sector tecnologico (Nasdaq) con un 27,53% apoyados en unos resultados empresariales superiores a lo esperado y en el continuo impulso de la inteligencia artificial. Europa (Stoxx600) quedo algo mas rezagada con un 13,62% gracias a la mejora de la confianza economica mientras Japon se revalorizo un 37,21% gracias a la fortaleza de su economia y a las inversiones y reformas empresariales impulsadas por la primera ministra.

Los mercados emergentes obtuvieron tambien buenos resultados, con una rentabilidad del 13%, impulsados principalmente por companias de semiconductores y tecnologia, especialmente en Corea del Sur y Taiwan.

En este segundo trimestre, las empresas de crecimiento (growth) superaron claramente a las empresas de valor (value), mientras que las companias de pequena capitalizacion tambien se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial.

En cuanto a la renta fija, el comportamiento fue mas moderado. Aunque la incertidumbre sobre la inflacion y la evolucion de los precios de la energia limito las ganancias, el mercado cerro ligeramente en positivo el segundo trimestre gracias a la mejora de los resultados empresariales y a la reduccion de los diferenciales de credito. Con ello el indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en moneda local obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 0,87%.

En el periodo, los bancos centrales siguieron desempenando un papel clave. El Banco Central Europeo volvio a subir los tipos de interes tras casi un ano de pausa, mientras que la Reserva Federal estadounidense los mantuvo estables, aunque

con un tono prudente ante la evolucion de la inflacion. Por su parte, el Banco de Japon continuo endureciendo su politica monetaria debido al crecimiento de los salarios y de los precios.

En el segundo trimestre, el petroleo cayo con fuerza tras disminuir las tensiones entre Estados Unidos e Iran, mientras que el oro y otros metales preciosos perdieron atractivo. En cambio, los metales industriales avanzaron gracias a la elevada inversion en infraestructuras y tecnologia.

En este contexto el dolar se aprecio en el semestre un 2,76% por una mejor evolucion de la economia americana frente a la europea gracias al sector tecnologico.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Balanced Selection tuvo una rentabilidad del 5% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo sin cambios: ligeramente infraponderada dada la incertidumbre actual con una exposicion a renta variable cercana al 46%, en la parte baja del rango de inversion.

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

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de seleccion:

En Renta Fija, dada la volatilidad en el largo plazo consecuencia de la incertidumbre actual tanto por Hormuz como por los aranceles principalmente, se mantuvo el sesgo hacia corto plazo. Dentro de este, se prioriza el credito, tanto en Investment Grade como un porcentaje en High Yield dada la buena salud de las companias y la buena rentabilidad que ofrecen versus gobiernos. Un porcentaje importante de los fondos seleccionados esta invertido en Floating Rate Notes ya que en este escenario de subida de inflacion y tipos se ven favorecidos.

El objetivo del vertice de renta fija es beneficiarnos de la buena rentabilidad que ofrece el corto plazo a la par que su bajo riesgo. En este vertice se busca dar estabilidad a la cartera junto con una rentabilidad que proceda principalmente del cupon pagado.

Con ello, en el primer trimestre, ante una mayor incertidumbre en cuanto inflacion, se decidio reducir la exposicion a duracion para incrementar el peso en el corto plazo a traves de un fondo mas oportunista que pueda beneficiarse tacticamente de los movimientos de la curva.

Tambien, buscando diversificar en otros drivers de mercado se dio entrada a deuda emergente de corto plazo reduciendo ligeramente el peso en credito high yield de peor calidad, buscando concentrarnos dentro de este segmento en la parte mas alta de calidad crediticia.

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:

A principios de febrero, aprovechando las caidas del sector software/ciberseguridad como consecuencia de la aparicion de Mythos de Anthropic se dio entrada a una ETF de este sector vendiendo la conviccion de financieras despues de una buena evolucion.

Por otro lado, a mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Iran, se vendio la conviccion de India para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petroleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

Tambien, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflacion y por tanto de tipos de interes, se procede a la venta de la conviccion de inmobiliario para pasar a tener posicion en tematica de electrificacion, tematica mas global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petroleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, companias en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposicion al mismo sector, pero a traves de una ETF del Nasdaq para aprovechar los resultados aun por publicar de las principales companias que conforman este producto.

Por ultimo, en junio se decide recoger los beneficios de la conviccion ciberseguridad, con una subida proxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a traves de la entrada en el vertice de renta variable de una ETF de estrategia mas defensiva centrada en empresas de baja volatilidad.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. Actualmente, en el vertice de c/c y Alternativos el peso es de un 8% incluyendo un 6% en alternativos a traves de un producto que aporta rentabilidades positivas, descorrelacionadas con el mercado y con bajo riesgo a traves de estrategias en renta fija.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobre todo en la parte baja de duracion. Ofrecen proteccion con buen rendimiento, consiguiendo una muy buena rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello seria el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 1,29% 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 fue el que mayor rentabilidad nos dio en el periodo con un 2,18% en absoluto. Solo el fondo de gestion pasiva ETF Ishares Global Government Bond tuvo una rentabilidad negativa de un 1,30% en moneda local en el semestre. La reduccion tactica en duracion durante el primer trimestre tambien nos beneficio.

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 45,93%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar, aunque en agregado nos sumo. Las convicciones con una mayor rentabilidad en absoluto fueron: inteligencia artificial (primero con el fondo Fidelity Funds Global Technology y luego con la ETF sobre el Nasdaq) o pequenas companias (ETF Spdr Russell 2000) todas con rentabilidades por encima del 20%. Nos resto ligeramente la posicion en REITS europeos a traves de la ETF Ishares European Property Yield junto con India con una caida aproximadamente del 15% en absoluto en el periodo.

La menor exposicion a divisa nos genero una ligera menor rentabilidad versus renta variable global al apreciarse el dolar en el semestre un 2,7%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,41% y las posiciones mas significativas a 30 de junio son: un 22,9% en la gestora State Street con sus ETF SPDR MSCI ACWI Eur Hedged, SPDR MSCI ACWI Usd y SPDR Russell 2000, un 13,89% en la gestora UBS a traves de su producto de gestion pasiva UBS MSCI ACWI Eur Hedged y un 8,70% en UBP a traves de su fondo UBAM Dynamic US dollar 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

A efectos comparativos el rendimiento anual de la letra del tesoro se situa en un 2.48%.

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

El patrimonio del fondo crecio un 6,55% en el periodo siendo al final del semestre 48.277.052,84 EUR. El numero de participes aumento un 4,94% siendo un total de 361 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 5,00% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de 1,75% y la minima -1,08%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,70% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,5% 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 variable mantiene en posicion. La gestora no dispone de fondos con misma vocacion inversora que el Ginvest GPS Balanced 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 no se realizaron cambios, manteniendo la exposicion ligeramente por debajo del 50%, considerada esta como exposicion neutral en Renta Variable. En fecha 3 de marzo, como consecuencia de la guerra de Iran y en mayo derivado de las revaloraciones de mercado, se procedio a rebalancear la cartera.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre con una exposicion a divisa dolar del 20%.

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

A finales de enero se incremento el peso de renta fija credito corto plazo con la entrada del fondo Amundi Diversified Short Term Bond Select en detrimento del largo plazo, mas volatil, vendiendo el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund. Al ser un fondo mas oportunista y flexible, en el tramo de corto plazo, se busca aprovechar tacticamente la volatilidad actual en inflacion y sus efectos en la curva.

El 4 de febrero se procedio a la venta de la ETF MSCI World Financials para capturar las caidas en el sector ciberseguridad provocadas por la irrupcion de Mythos de Anthropic a traves del producto de gestion pasiva WisdomTree Cybersecurity ETF.

A finales de mes se vende el fondo de renta fija high yield M&G Global Floating Rate High Yield fund ante un posible deterioro de la calidad de sus activos y se da entrada a deuda emergente de corto plazo con el fondo Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt fund buscando diversificar la cartera con otros drivers de rentabilidad.

A mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Iran, se vendio la conviccion de India (Ishares

MSCI India ETF) para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario (Ishares Europe Property Yield ETF) para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo: se da entrada al fondo de gestión pasiva X MSCI World Utilities ETF.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq (Ishares Nasdaq 100) para aprovechar los resultados aun por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Finalmente, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad (WisdomTree Cybersecurity ETF), con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad (ETF Ishares Edge MSCI World Minim Volatility).

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 semestre no se han utilizado derivados de forma directa.

A continuación, se facilita el grado de apalancamiento del fondo de forma indirecta. Esto se trata de una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Enero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 68,07% sobre el patrimonio.

Febrero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 63,69% sobre el patrimonio.

Marzo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 63,69% sobre el patrimonio.

Abril 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 61,13% sobre el patrimonio.

Mayo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 64,32% sobre el patrimonio.

Junio 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 64,75% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

IIC's con una posición superior al 10% del patrimonio del fondo:

- UBS MSCI ACWI SF UCITS ETF EURH - IE00BYM11K57 - 13,89%

- SPDR MSCI ACWI EUR-H - IE00BF1B7389 - 17,87%

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 6,77%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Durante este primer semestre de 2026, los mercados financieros mostraron una evolución positiva, a pesar de la incertidumbre provocada por los conflictos geopolíticos. La reducción de las tensiones en Oriente Próximo y la bajada del precio del petróleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Además, el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial impulsó especialmente al sector tecnológico, que volvió a liderar las subidas en bolsa.

Sin embargo, el nuevo orden instaurado por Trump el año pasado el "día de la liberación" con la imposición de aranceles recíprocos para intentar corregir estos déficits junto con la adopción de una política más proteccionista buscando conseguir soberanía energética y de recursos naturales este año está empezando a tener efectos en los flujos de comercio:

1) La incertidumbre e imprevisibilidad de las políticas de Trump están comportando repatriación de capitales de EEUU hacia los países de origen. Por ejemplo, en Taiwán si las oportunidades domésticas empiezan a ser más atractivas, como es el caso con la introducción de exenciones fiscales, incentivarán las inversiones locales y habrá menor flujo de inversión hacia EEUU. Esto es importante ya que el porcentaje de activos extranjeros propiedad de los taiwaneses asciende al 388% de su PIB sobre todo amasado por fondos de pensiones y empresas exportadoras.

2) Por otro lado, estos países de origen están impulsando políticas domésticas para atraer el ahorro y la inversión hacia sus propias economías y bolsas buscando dinamizar sus economías y reinvertir en capacidad productiva nacional. Sería el caso por ejemplo de Alemania y el anuncio de inversiones en infraestructuras y defensa.

3) También se están introduciendo en algunos países cambios normativos para mejorar la gobernanza en las empresas, ser más transparentes buscando el objetivo de incrementar la inversión en sus mercados y mejorar la retribución al accionista. El programa Value Up en Corea del Sur está consiguiendo que los grandes conglomerados adopten políticas más beneficiosas para los accionistas o, esquemas de retribución variables por los que los trabajadores verán incrementado su sueldo, reinvertiéndolo (gracias a medidas fiscales) en su propio mercado doméstico. Por ejemplo, tanto Samsung como Hynix, las mayores empresas de semiconductores globales, están buscando llegar a un acuerdo con los sindicatos para ligar los bonus a pagar a sus trabajadores con un 10% del beneficio operativo, el cual asciende, sumadas ambas compañías, a aproximadamente 166 Billones de dólares este año (según Bloomberg), lo que equivale al 22% del PIB del año pasado: ingentes cantidades que una vez cobradas serán ahorradas o invertidas por los trabajadores en el mercado interior coreano.

Japón, Malasia, Taiwán, Tailandia o China también siguen esta dirección. Esta última promulgó una nueva ley a finales del 2024 para incentivar la retribución al accionista y centrarse en la mejora del sentimiento inversor.

4) Las consecuencias del estrecho de Ormuz y la política proteccionista de Trump con respecto a la soberanía en el

continente americano han comportado que la mayoría de terceros países busque otras vías para reabastecerse incrementando la cooperación regional y aumentando la necesidad de capacidad defensiva, de seguridad energética y de resiliencia de las cadenas de suministro. Destacan los esfuerzos de China e India para imponerse dentro de Asia como líderes regionales en detrimento de EEUU.

Todo ello no hace sino cambiar la naturaleza de los flujos mundiales de capital desde EEUU hacia otras zonas con implicaciones también para el dólar. Este exceso de ahorro mundial invertido en EEUU respaldado por diferenciales de tipos de interés favorables y una ventaja de crecimiento económico se debería ver recortado acelerando una rotación desde los activos estadounidenses. El sector público también participara en esta rotación mundial del capital ya que cuanto más incertidumbre e imprevisibilidad en el plano político, más gasto por parte de los gobiernos.

En el año 2000 EEUU era el principal socio para más del 80% de las economías, actualmente este peso es menor del 30%. Este cambio de orden también va transformando la forma de construir las carteras de inversión. En un entorno dominado por una única temática, la inteligencia artificial y todas sus derivadas -infraestructura, robótica o ciberseguridad-, con una elevada concentración en los principales índices bursátiles, el hecho de que más del 50% del patrimonio se gestione de forma pasiva incrementa el riesgo en momentos de incertidumbre, al no considerar los fundamentales de las empresas en el proceso de inversión. En la práctica, una parte muy relevante del mercado depende de un único factor: que la evolución de la inteligencia artificial continúe siendo favorable.

En este contexto, diversificar hacia otras temáticas y regiones que se benefician de los nuevos flujos de capital impulsados por la inversión pública doméstica, políticas favorables al accionista, mejoras en la gobernanza corporativa y estrategias orientadas a reforzar la soberanía económica constituye una oportunidad para construir carteras más equilibradas y resilientes. Comprender hacia donde se dirigen los flujos de capital es esencial para anticipar los cambios en el liderazgo de los mercados e identificar las principales oportunidades de inversión.

En consecuencia, nuestro posicionamiento es constructivo, vigilando más de cerca los riesgos, tanto los conocidos como los imprevistos, que puedan hacer descarrilar este escenario actual. La disciplina en la toma de decisiones continúa siendo la base para la consecución de una buena rentabilidad/riesgo.

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
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00099GAJC6 - ETF ISHARES MX)	EUR	542	1,12	501	1,11
IE00B44Z5B48 - ETF SPDR (IE)	USD	1.481	3,07	420	0,93
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	887	1,84	567	1,25
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS (IE)	USD	823	1,71	682	1,51
IE00BY228V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	3.977	8,24	3.419	7,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8FHGS14 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	615	1,27	0	0,00
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	1.988	4,12	2.803	6,19
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	4.211	8,72	2.978	6,57
DE000A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	614	1,27	572	1,26
IE00BYM11K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	6.723	13,93	7.067	15,60
LU1694789378 - 1843402LUEUR	EUR	3.051	6,32	2.926	6,46
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES IE	USD	750	1,55	0	0,00
IE00BM67HQ30 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	1.077	2,23	0	0,00
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	8.651	17,92	8.328	18,38
IE00BDZRX185 - 1693568IEEUR	EUR	4.056	8,40	0	0,00
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	4.109	8,51	3.804	8,40
LU1706854400 - 19232LUEUR	EUR	3.118	6,46	0	0,00
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	949	1,97	896	1,98
IE00BZCQB185 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	0	0,00	666	1,47
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	0	0,00	2.835	6,26
IE00BGDQ0L74 - ETF ISHARES IE	EUR	0	0,00	906	2,00
LU1482751903 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	698	1,54
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	0	0,00	3.779	8,34
IE00BM67HL84 - ETF DBXTRACKERS (IE)	USD	0	0,00	748	1,65
TOTAL IIC		47.622	98,65	44.597	98,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.622	98,65	44.597	98,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.622	98,65	44.597	98,45

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,30	0,61	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,19	0,95	1,65

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.447.602,35	4.867.511,75
Nº de Partícipes	365	363
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	60.403	11,0881
2025	52.858	10,8594
2024	53.270	10,6026
2023	42.871	10,1131

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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,11	3,44	-1,29	0,56	1,47	2,42	4,84	5,04	1,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	15-05-2026	-0,54	19-03-2026	-1,02	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,87	08-04-2026	0,87	08-04-2026	0,79	14-11-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,72	2,40	3,03	3,01	3,08	3,05	2,36	4,15	5,09
Ibex-35	18,03	16,62	16,62	12,46	12,68	15,56	16,88	19,30	19,40
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,34	0,34	0,32	0,32	0,48	0,51	3,02	0,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,85	0,85	1,14	1,14	1,12	1,14	0,84	1,11	0,76

(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.

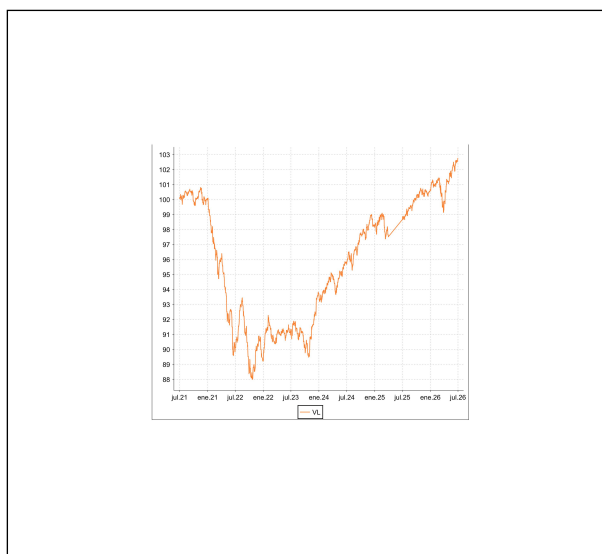
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,62	0,10	0,37	0,30	1,47	0,09	1,58	1,08

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	16.707	184	0,86
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	44.152	350	5,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.946	605	8,89
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	27.676	655	9,63
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	164.482	1.794	24,38

*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	59.360	98,27	52.211	98,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	59.360	98,27	52.211	98,78
* 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)	1.220	2,02	800	1,51
(+/-) RESTO	-177	-0,29	-152	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	60.403	100,00 %	52.858	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)	52.858	51.583	52.858	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,93	0,45	10,93	2.597,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,12	2,00	2,12	17,70
(+) Rendimientos de gestión	2,86	2,74	2,86	16,00
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	44,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,00	0,07	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)	0,02	0,54	0,02	-95,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,76	2,19	2,76	39,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-124,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,74	-0,74	11,32
- Comisión de gestión	-0,69	-0,68	-0,69	11,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-25,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	11,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,46
+ 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	-85,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.403	52.858	60.403	

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

3. Inversiones financieras

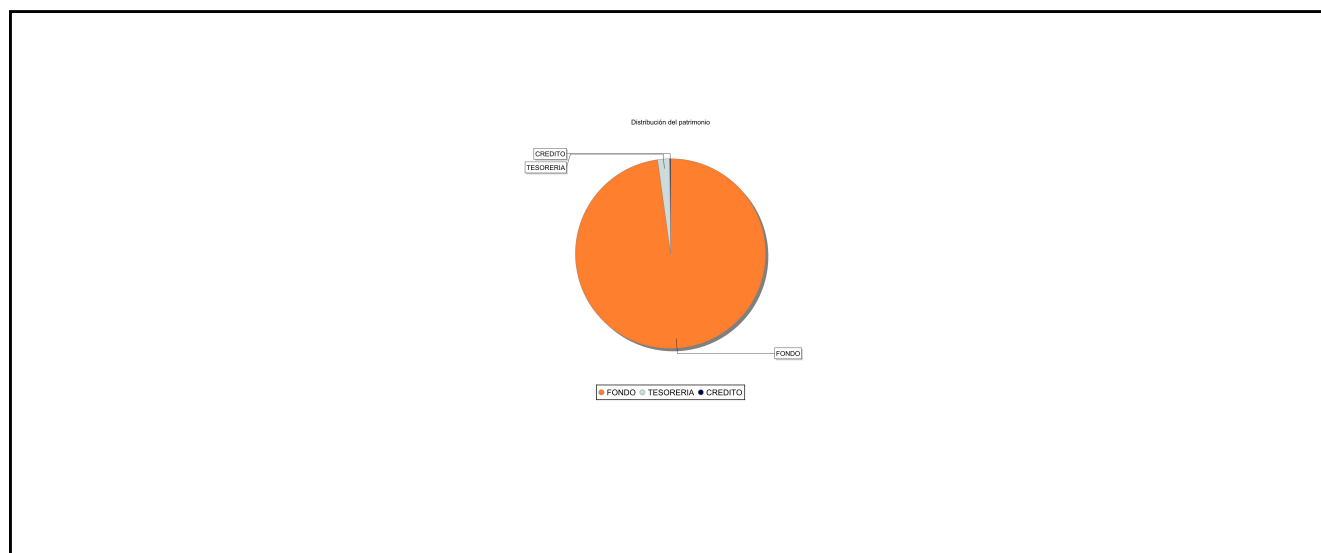
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	59.261	98,11	52.112	98,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.261	98,11	52.112	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.261	98,11	52.112	98,60

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

GINVEST GPS CONSERVATIVE SELECTION

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El año empezó con buena salud económica en general, confirmada por una buena temporada de resultados empresariales, batiendo estimaciones. Además, una inflación a la baja, permitió políticas monetarias más expansivas a excepción de EEUU, donde una inflación más persistente no permitió esta mayor relajación.

A mediados de trimestre, la sentencia de la Corte Suprema de EEUU en contra de la imposición de los aranceles recíprocos conllevó a su anulación y a la imposición unilateral por parte del gobierno de EEUU de un 10% de tarifa general global para cualquier importación. Este cambio benefició tanto a Europa como a algunos países emergentes, China entre

ellos, con tarifas vigentes mas altas hasta ese momento.

Una vez "solucionado" el deficit comercial de bienes (en servicios EEUU mantiene superavit), Trump se centro en la soberania energetica y geopolitica buscando consolidar la hegemonia de EEUU sobre el continente americano. Para ello:

- busco influenciar en elecciones sudamericanas a traves de candidatos afines (Argentina o Chile) alineados con las politicas americanas, ya que el triangulo del litio y el cobre (Argentina, Chile y Peru) se esta convirtiendo en una prioridad estrategica para la deslocalizacion cercana de EEUU dada su relevancia para las redes energeticas y las baterias electricas que impulsan la industria tecnologica y automovilistica. Faltara Brasil, principal productor de petroleo de Latinoamerica con las segundas reservas de tierras ras mas grandes del mundo solo superadas por China, con elecciones previstas para despues de verano.

- o "tomar el control" de Venezuela y su petroleo con la captura de Maduro.

Hasta aqui no hubo problemas. Sin embargo, al contrario que en anteriores decisiones, la guerra abierta contra Iran con el objetivo de derrocar el regimen y negarle acceso a la bomba nuclear, provoco un shock energetico con multiples consecuencias de dificil solucion. La subida del precio del petroleo y derivados provoco disrupcion de suministro, disparo la inflacion y con ello aumento las probabilidades de subida de tipos de interes.

Los mercados financieros reaccionaron con caidas en la renta variable y tambien en la renta fija al descontar un aumento de la inflacion. En este contexto los refugios tradicionales como una mayor duracion en renta fija o el oro no funcionaron. En cambio, las materias primas, especialmente la energia, junto con el efectivo son los activos que se mostraron mas eficaces como cobertura en este entorno.

El activo estrella en el primer trimestre fueron las materias primas con una subida del 24,4% en el indice Bloomberg Commodity.

En agregado, el indice de renta variable global MSCI ACWI cayo un 3,52% en el primer trimestre. Las regiones mas afectadas fueron Europa, Japon y algunos mercados emergentes por su dependencia al petroleo y gas procedente del estrecho de Ormuz. Destacar por ejemplo Brasil con una subida en el trimestre del 16,77% o Corea, que incluso con las caidas acabo con un 17%. El Nikkei japonés acabo ligeramente positivo con un 1,44%.

EEUU, con soberania energetica y beneficiada por el aumento de exportaciones de gas a Europa, quedo mas aislada. Sin embargo, en este caso, la aparicion de nuevas aplicaciones de IA que puedan hacer obsoletas algunas empresas de software penalizo al sector tecnologico con caidas en el Nasdaq del 7,11% en el periodo. El indice de referencia americano, S&P500, tuvo una caida menor, -4,63%, al compensar estas bajadas con los mayores beneficios de los sectores de petroleo y materias primas.

En Renta fija, los bonos gobierno globales estuvieron presionados ante un escenario de mayor inflacion descontando subidas de tipos de interes en Europa, pero con incognita en EEUU al depender las decisiones de su banco central no solo de la evolucion de la inflacion sino tambien de los datos de crecimiento economico.

En credito, los spreads se ampliaron afectando mas al credito de peor calidad. Tambien sufrio la renta fija emergente ante el mayor riesgo geopolitico y la apreciacion de la divisa dolar.

Comenzaron a aflorar tensiones en determinados segmentos puntuales del credito privado y preocupacion por el aumento de emisiones de deuda para la financiacion del crecimiento por parte del sector tecnologico.

En cambio, durante el segundo trimestre, los mercados financieros mostraron una evolucion mas positiva. La reduccion de las tensiones en Oriente Proximo y la bajada del precio del petroleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Ademas, el fuerte crecimiento de la inversion en inteligencia artificial (IA) impulso especialmente al sector tecnologico, que volvio a liderar las subidas en bolsa.

Las grandes empresas tecnologicas estadounidenses aumentaron sus previsiones de inversion en infraestructuras relacionadas con la IA y centros de datos, lo que reforzo las expectativas de crecimiento de los beneficios empresariales. Como resultado, la renta variable de los mercados desarrollados registro una subida del 14% en el segundo trimestre, destacando el mercado americano (S&P500) con un 14,87%, liderado por el sector tecnologico (Nasdaq) con un 27,53% apoyados en unos resultados empresariales superiores a lo esperado y en el continuo impulso de la inteligencia artificial. Europa (Stoxx600) quedo algo mas rezagada con un 13,62% gracias a la mejora de la confianza economica mientras Japon se revalorizo un 37,21% gracias a la fortaleza de su economia y a las inversiones y reformas empresariales impulsadas por la primera ministra.

Los mercados emergentes obtuvieron tambien buenos resultados, con una rentabilidad del 13%, impulsados principalmente por companias de semiconductores y tecnologia, especialmente en Corea del Sur y Taiwan.

En este segundo trimestre, las empresas de crecimiento (growth) superaron claramente a las empresas de valor (value), mientras que las companias de pequena capitalizacion tambien se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial.

En cuanto a la renta fija, el comportamiento fue mas moderado. Aunque la incertidumbre sobre la inflacion y la evolucion de los precios de la energia limito las ganancias, el mercado cerro ligeramente en positivo el segundo trimestre gracias a la mejora de los resultados empresariales y a la reduccion de los diferenciales de credito. Con ello el indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en moneda local obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 0,87%.

En el periodo, los bancos centrales siguieron desempenando un papel clave. El Banco Central Europeo volvio a subir los

tipos de interes tras casi un ano de pausa, mientras que la Reserva Federal estadounidense los mantuvo estables, aunque con un tono prudente ante la evolucion de la inflacion. Por su parte, el Banco de Japon continuo endureciendo su politica monetaria debido al crecimiento de los salarios y de los precios.

En el segundo trimestre, el petroleo cayo con fuerza tras disminuir las tensiones entre Estados Unidos e Iran, mientras que el oro y otros metales preciosos perdieron atractivo. En cambio, los metales industriales avanzaron gracias a la elevada inversion en infraestructuras y tecnologia.

En este contexto el dolar se aprecio en el semestre un 2,76% por una mejor evolucion de la economia americana frente a la europea gracias al sector tecnologico.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Conservative Selection tuvo una rentabilidad del 2,11% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo sin cambios: ligeramente infraponderada dada la incertidumbre actual con una exposicion a renta variable cercana al 16%, en la parte baja del rango de inversion.

En cuanto a divisa, tampoco se llevaron a cabo cambios significativos, acabando en niveles cercanos al 10% en divisa dolar.

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de seleccion:

En Renta Fija, dada la volatilidad en el largo plazo consecuencia de la incertidumbre actual tanto por Hormuz como por los aranceles principalmente, se mantuvo el sesgo hacia corto plazo. Dentro de este, se prioriza el credito, tanto en Investment Grade como un porcentaje en High Yield dada la buena salud de las companias y la buena rentabilidad que ofrecen versus gobiernos. Un porcentaje importante de los fondos seleccionados esta invertido en Floating Rate Notes ya que en este escenario de subida de inflacion y tipos se ven favorecidos.

El objetivo del vertice de renta fija es beneficiarnos de la buena rentabilidad que ofrece el corto plazo a la par que su bajo riesgo. En este vertice se busca dar estabilidad a la cartera junto con una rentabilidad que proceda principalmente del cupon pagado.

Con ello, en el primer trimestre, ante una mayor incertidumbre en cuanto inflacion, se decidio reducir la exposicion a duracion para incrementar el peso en el corto plazo a traves de un fondo mas oportunista que pueda beneficiarse tacticamente de los movimientos de la curva.

Tambien, buscando diversificar en otros drivers de mercado se dio entrada a deuda emergente de corto plazo reduciendo ligeramente el peso en credito high yield de peor calidad, buscando concentrarnos dentro de este segmento en la parte mas alta de calidad crediticia.

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:

A principios de febrero, aprovechando las caidas del sector software/ciberseguridad como consecuencia de la aparicion de Mythos de Anthropic se dio entrada a una ETF de este sector vendiendo la conviccion de financieras despues de una buena evolucion.

Por otro lado, a mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Iran, se vendio la conviccion de India para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petroleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

Tambien, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflacion y por tanto de tipos de interes, se procede a la venta de la conviccion de inmobiliario para pasar a tener posicion en tematica de electrificacion, tematica mas global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petroleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, companias en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposicion al mismo sector, pero a traves de una ETF del Nasdaq para aprovechar los resultados aun por publicar de las principales companias que conforman este producto.

Por ultimo, en junio se decide recoger los beneficios de la conviccion ciberseguridad, con una subida proxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a traves de la entrada en el vertice de renta variable de una ETF de estrategia mas defensiva centrada en empresas de baja volatilidad.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. Actualmente, en el vertice de c/c y Alternativos el peso es de un 10% incluyendo un 8% en alternativos a traves de un producto que aporta rentabilidades positivas, descorrelacionadas con el mercado y con bajo riesgo a traves de estrategias en renta fija.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobre todo en la parte baja de duracion. Ofrecen proteccion con buen rendimiento, consiguiendo una muy buena

rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 1,29% en el semestre y una duración menor a 6 meses. Por otro lado, dentro de la parte táctica de la cartera, el fondo de High Yield con duraciones cortas fue el que mayor rentabilidad nos dio en el periodo con un 2,18% en absoluto. Solo el fondo de gestión pasiva ETF Ishares Global Government Bond tuvo una rentabilidad negativa de un 1,30% en moneda local en el semestre. La reducción táctica en duración durante el primer trimestre también nos benefició.

La ligera infraponderación mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos restó, aunque los movimientos tácticos sí sumaron. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 15,85%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar, aunque en agregado nos sumó. Las convicciones con una mayor rentabilidad en absoluto fueron: inteligencia artificial (primero con el fondo Fidelity Funds Global Technology y luego con la ETF sobre el Nasdaq) o pequeñas compañías (ETF Spdr Russell 2000) todas con rentabilidades por encima del 20%. Nos restó ligeramente la posición en REITS europeos a través de la ETF Ishares European Property Yield junto con India con una caída aproximadamente del 15% en absoluto en el periodo.

La menor exposición a divisa nos generó una ligera menor rentabilidad versus renta variable global al apreciarse el dólar en el semestre un 2,7%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 97,98% y las posiciones más significativas a 30 de junio son: un 18,02% en la gestora Natixis a través de su fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus, un 13,97% en la gestora BNY Mellon a través del fondo BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond y un 14,12% en la gestora UBP con su fondo Udam Dynamic US Dollar Bond.

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

c) Índice de referencia

A efectos comparativos el rendimiento anual de la letra del tesoro se sitúa en un 2,48%.

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

El patrimonio del fondo creció un 14,28% en el periodo siendo al final del semestre 60.403.040,64 EUR. El número de participes aumentó un 2,72% siendo un total de 377 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 2,11% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de +0,87% y la mínima -0,54%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,74% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,5% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue la menor de todos los fondos Multiactivo de la gestora al ser este el fondo uno de los que menor proporción en renta variable mantiene en posición. La gestora no dispone de fondos con misma vocación inversora que el Ginvest GPS Conservative Selection.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation no se realizaron cambios, manteniendo la exposición ligeramente por debajo del 20%, considerada esta como exposición neutral en Renta Variable. En fecha 3 de marzo, como consecuencia de la guerra de Irán y en mayo derivado de las revaloraciones de mercado, se procedió a rebalancear la cartera.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre con una exposición a divisa dólar del 10%.

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

A finales de enero se incrementó el peso de renta fija crédito corto plazo con la entrada del fondo Amundi Diversified Short Term Bond Select en detrimento del largo plazo, más volátil, vendiendo el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund. Al ser un fondo más oportunista y flexible, en el tramo de corto plazo, se busca aprovechar tácticamente la volatilidad actual en inflación y sus efectos en la curva.

El 4 de febrero se procedió a la venta de la ETF MSCI World Financials para capturar las caídas en el sector ciberseguridad provocadas por la irrupción de Mythos de Anthropic a través del producto de gestión pasiva WisdomTree Cybersecurity ETF.

A finales de mes se vendió el fondo de renta fija high yield M&G Global Floating Rate High Yield fund ante un posible deterioro de la calidad de sus activos y se da entrada a deuda emergente de corto plazo con el fondo Neuberger Berman

Short Duration Emerging Market Debt fund buscando diversificar la cartera con otros drivers de rentabilidad.

A mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Iran, se vendió la convicción de India (Ishares MSCI India ETF) para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario (Ishares Europe Property Yield ETF) para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo: se da entrada al fondo de gestión pasiva X MSCI World Utilities ETF.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq (Ishares Nasdaq 100) para aprovechar los resultados aun por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Finalmente, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad (WisdomTree Cybersecurity ETF), con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad (ETF Ishares Edge MSCI World Minim Volatility).

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 semestre no se han utilizado derivados de forma directa.

A continuación, se facilita el grado de apalancamiento del fondo de forma indirecta. Esto se trata de una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Enero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 55,02% sobre el patrimonio.

Febrero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 45,20% sobre el patrimonio.

Marzo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 45,46% sobre el patrimonio.

Abril 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 45,27% sobre el patrimonio.

Mayo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 50,11% sobre el patrimonio.

Junio 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 50,20% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

IIC's con una posición superior al 10% del patrimonio del fondo:

- OSTRUM ULTR SHRT TERM BOND - FR0007053749 - 18.02%

- UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR - LU0192062460 - 14.11%

- BNYM GLOBAL SHORT DATED HYIELD - IE00BD5CVC03 - 13.96%

- SPDR MSCI ACWI EUR-H - IE00BF1B7389 - 10.87%

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 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, aunque si esta referenciado a un indice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 3,05%.

5.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 participantes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Durante este primer semestre de 2026, los mercados financieros mostraron una evolucion positiva, a pesar de la incertidumbre provocada por los conflictos geopoliticos. La reduccion de las tensiones en Oriente Proximo y la bajada del precio del petroleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Ademias, el fuerte crecimiento de la inversion en inteligencia artificial impulso especialmente al sector tecnologico, que volvio a liderar las subidas en bolsa.

Sin embargo, el nuevo orden instaurado por Trump el ano pasado el "dia de la liberacion" con la imposicion de aranceles reciprocos para intentar corregir estos deficits junto con la adopcion de una politica mas proteccionista buscando conseguir soberania energetica y de recursos naturales este ano esta empezando a tener efectos en los flujos de comercio:

1) La incertidumbre e imprevisibilidad de las politicas de Trump estan comportando repatriacion de capitales de EEUU hacia los paises origen. Por ejemplo, en Taiwan si las oportunidades domesticas empiezan a ser mas atractivas, como es el caso con la introduccion de exenciones fiscales, incentivarán las inversiones locales y habra menor flujo de inversion hacia EEUU. Esto es importante ya que el porcentaje de activos extranjeros propiedad de los taiwaneses asciende al 388% de su PIB sobre todo amasado por fondos de pensiones y empresas exportadoras.

2) Por otro lado, estos paises de origen estan impulsando politicas domesticas para atraer el ahorro y la inversion hacia sus propias economias y bolsas buscando dinamizar sus economias y reinvertir en capacidad productiva nacional. Seria el caso por ejemplo de Alemania y el anuncio de inversiones en infraestructuras y defensa.

3) Tambien se estan introduciendo en algunos paises cambios normativos para mejorar la gobernanza en las empresas, ser mas transparentes buscando el objetivo de incrementar la inversion en sus mercados y mejorar la retribucion al accionista. El programa Value Up en Corea del Sur esta consiguiendo que los grandes conglomerados adopten politicas mas beneficiosas para los accionistas o, esquemas de retribucion variables por los que los trabajadores verán incrementado su sueldo, reinvirtiendolo (gracias a medidas fiscales) en su propio mercado domestico. Por ejemplo, tanto Samsung como Hynix, las mayores empresas de semiconductores globales, estan buscando llegar a un acuerdo con los sindicatos para ligar los bonus a pagar a sus trabajadores con un 10% del beneficio operativo, el cual asciende, sumadas ambas companias, a aproximadamente 166Billones de dolares este ano (segun Bloomberg), lo que equivale al 22% del PIB del ano pasado: ingentes cantidades que una vez cobradas serán ahorradas o invertidas por los trabajadores en el

mercado interior coreano.

Japon, Malasia, Taiwan, Tailandia o China tambien siguen esta direccion. Esta ultima promulgo una nueva ley a finales del 2024 para incentivar la retribucion al accionista y centrarse en la mejora del sentimiento inversor.

4) Las consecuencias del estrecho de Ormuz y la politica proteccionista de Trump con respecto a la soberania en el continente americano han comportado que la mayoria de terceros paises busque otras vias para reabastecerse incrementando la cooperacion regional y aumentando la necesidad de capacidad defensiva, de seguridad energetica y de resiliencia de las cadenas de suministro. Destacan los esfuerzos de China e India para imponerse dentro de Asia como lideres regionales en detrimento de EEUU.

Todo ello no hace sino cambiar la naturaleza de los flujos mundiales de capital desde EEUU hacia otras zonas con implicaciones tambien para el dolar. Este exceso de ahorro mundial invertido en EEUU respaldado por diferenciales de tipos de interes favorables y una ventaja de crecimiento economico se deberia ver recortado acelerando una rotacion desde los activos estadounidenses. El sector publico tambien participara en esta rotacion mundial del capital ya que cuanta mas incertidumbre e imprevisibilidad en el plano politico, mas gasto por parte de los gobiernos.

En el ano 2000 EEUU era el principal socio para mas del 80% de las economias, actualmente este peso es menos del 30%. Este cambio de orden tambien va transformando la forma de construir las carteras de inversion. En un entorno dominado por una unica tematica, la inteligencia artificial y todas sus derivadas -infraestructura, robotica o ciberseguridad-, con una elevada concentracion en los principales indices bursatiles, el hecho de que mas del 50% del patrimonio se gestione de forma pasiva incrementa el riesgo en momentos de incertidumbre, al no considerar los fundamentales de las empresas en el proceso de inversion. En la practica, una parte muy relevante del mercado depende de un unico factor: que la evolucion de la inteligencia artificial continue siendo favorable.

En este contexto, diversificar hacia otras tematicas y regiones que se benefician de los nuevos flujos de capital impulsados por la inversion publica domestica, politicas favorables al accionista, mejoras en la gobernanza corporativa y estrategias orientadas a reforzar la soberania economica constituye una oportunidad para construir carteras mas equilibradas y resilientes. Comprender hacia donde se dirigen los flujos de capital es esencial para anticipar los cambios en el liderazgo de los mercados e identificar las principales oportunidades de inversion.

En consecuencia, nuestro posicionamiento es constructivo, vigilando mas de cerca los riesgos, tanto los conocidos como los imprevistos, que puedan hacer descarrilar este escenario actual. La disciplina en la toma de decisiones continua siendo la base para la consecucion de una buena rentabilidad/riesgo.

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
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00099GAJ6 - ETF ISHARES MX)	EUR	251	0,42	232	0,44
IE00B44Z5B48 - ETF SPDR (IE)	USD	352	0,58	309	0,58
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	10.900	18,05	9.211	17,43
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS (IE)	USD	476	0,79	342	0,65
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	3.612	5,98	3.059	5,79
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	4.866	8,06	6.410	12,13
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	8.537	14,13	4.314	8,16
DE00A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	264	0,44	236	0,45
LU1694789378 - 1843402LUEUR	EUR	4.809	7,96	4.291	8,12
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES IE	USD	394	0,65	0	0,00
IE00B8FHGS14 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	304	0,50	0	0,00
IE00BM67HQ30 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	517	0,86	0	0,00
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	6.580	10,89	5.841	11,05
IE00BDZRX185 - 1693568IEEUR	EUR	4.831	8,00	0	0,00
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	8.447	13,98	6.439	12,18
LU1706854400 - 19232LUEUR	EUR	3.672	6,08	0	0,00
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	447	0,74	358	0,68
IE00BZCQB185 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	0	0,00	304	0,58
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	0	0,00	3.172	6,00
IE00BGDQ0L74 - ETF ISHARES IE	EUR	0	0,00	477	0,90
LU1482751903 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	321	0,61
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	0	0,00	6.439	12,18
IE00BM67HL84 - ETF DBXTRACKERS (IE)	USD	0	0,00	355	0,67
TOTAL IIC		59.261	98,11	52.112	98,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.261	98,11	52.112	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.261	98,11	52.112	98,60

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,58	0,74	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,62	0,95	1,75

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	1.278.605,59	1.366.157,66
Nº de Partícipes	240	229
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.926	14,8017
2025	18.937	13,8617
2024	16.492	12,9888
2023	16.140	11,8595

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,08	0,00	1,08	1,08	0,00	1,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,78	9,99	-2,92	1,63	3,88	6,72	9,52	12,52	6,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	15-05-2026	-1,37	19-03-2026	-3,14	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,27	08-04-2026	2,27	08-04-2026	2,25	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,18	7,21	9,14	9,38	9,41	9,40	7,39	7,56	7,07
Ibex-35	18,03	16,62	16,62	12,46	12,68	15,56	16,88	19,30	18,50
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,34	0,34	0,32	0,32	0,48	0,51	3,02	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,96	2,96	3,88	4,01	2,95	4,01	2,95	3,13	2,85

(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.

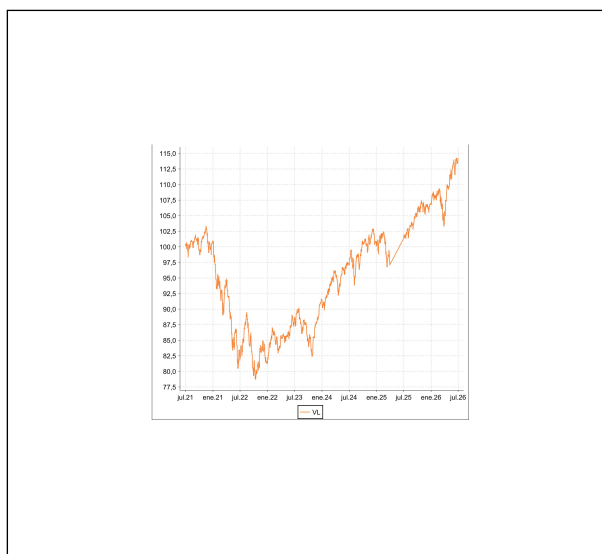
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,59	0,06	0,35	0,30	1,43	1,27	1,42	1,72

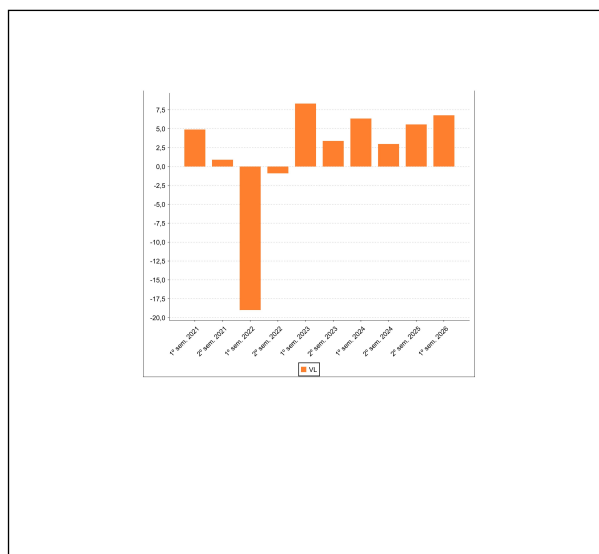
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.707	184	0,86
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	44.152	350	5,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.946	605	8,89
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	27.676	655	9,63
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	164.482	1.794	24,38

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.658	98,58	18.620	98,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	18.658	98,58	18.620	98,33
* 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)	381	2,01	447	2,36
(+/-) RESTO	-113	-0,60	-130	-0,69
TOTAL PATRIMONIO	18.926	100,00 %	18.937	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)	18.937	17.605	18.937	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,53	1,76	-6,53	-461,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,47	5,41	6,47	16,88
(+) Rendimientos de gestión	7,61	6,47	7,61	14,90
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-31,14
+ 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)	-0,01	-0,64	-0,01	-99,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,61	7,10	7,61	4,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-106,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,06	-1,14	4,74
- Comisión de gestión	-1,08	-0,99	-1,08	6,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-26,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-26,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-49,96
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	8,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,23
+ 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	-59,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.926	18.937	18.926	

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

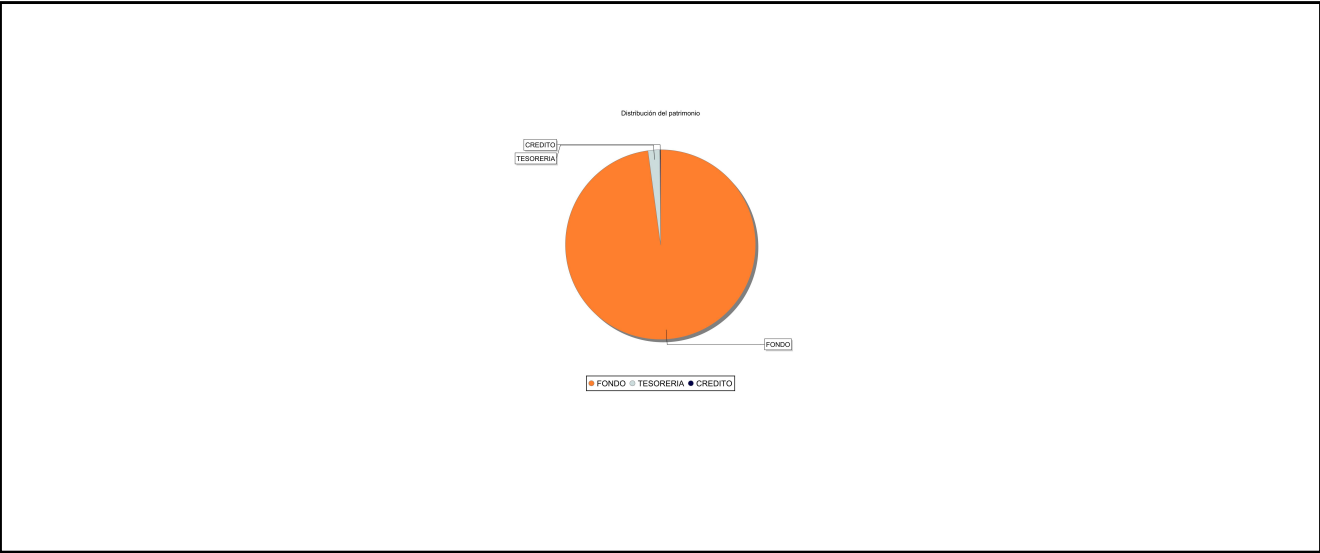
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	18.635	98,46	18.597	98,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.635	98,46	18.597	98,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.635	98,46	18.597	98,20

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

GINVEST GPS DYNAMIC SELECTION

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El año empezó con buena salud económica en general, confirmada por una buena temporada de resultados empresariales, batiendo estimaciones. Además, una inflación a la baja, permitió políticas monetarias más expansivas a excepción de EEUU, donde una inflación más persistente no permitió esta mayor relajación.

A mediados de trimestre, la sentencia de la Corte Suprema de EEUU en contra de la imposición de los aranceles recíprocos conllevó a su anulación y a la imposición unilateral por parte del gobierno de EEUU de un 10% de tarifa general global para cualquier importación. Este cambio benefició tanto a Europa como a algunos países emergentes, China entre

ellos, con tarifas vigentes mas altas hasta ese momento.

Una vez "solucionado" el deficit comercial de bienes (en servicios EEUU mantiene superavit), Trump se centro en la soberania energetica y geopolitica buscando consolidar la hegemonia de EEUU sobre el continente americano. Para ello:

- busco influenciar en elecciones sudamericanas a traves de candidatos afines (Argentina o Chile) alineados con las politicas americanas, ya que el triangulo del litio y el cobre (Argentina, Chile y Peru) se esta convirtiendo en una prioridad estrategica para la deslocalizacion cercana de EEUU dada su relevancia para las redes energeticas y las baterias electricas que impulsan la industria tecnologica y automovilistica. Faltara Brasil, principal productor de petroleo de Latinoamerica con las segundas reservas de tierras ras mas grandes del mundo solo superadas por China, con elecciones previstas para despues de verano.

- o "tomar el control" de Venezuela y su petroleo con la captura de Maduro.

Hasta aqui no hubo problemas. Sin embargo, al contrario que en anteriores decisiones, la guerra abierta contra Iran con el objetivo de derrocar el regimen y negarle acceso a la bomba nuclear, provoco un shock energetico con multiples consecuencias de dificil solucion. La subida del precio del petroleo y derivados provoco disrupcion de suministro, disparo la inflacion y con ello aumento las probabilidades de subida de tipos de interes.

Los mercados financieros reaccionaron con caidas en la renta variable y tambien en la renta fija al descontar un aumento de la inflacion. En este contexto los refugios tradicionales como una mayor duracion en renta fija o el oro no funcionaron. En cambio, las materias primas, especialmente la energia, junto con el efectivo son los activos que se mostraron mas eficaces como cobertura en este entorno.

El activo estrella en el primer trimestre fueron las materias primas con una subida del 24,4% en el indice Bloomberg Commodity.

En agregado, el indice de renta variable global MSCI ACWI cayo un 3,52% en el primer trimestre. Las regiones mas afectadas fueron Europa, Japon y algunos mercados emergentes por su dependencia al petroleo y gas procedente del estrecho de Ormuz. Destacar por ejemplo Brasil con una subida en el trimestre del 16,77% o Corea, que incluso con las caidas acabo con un 17%. El Nikkei japonés acabo ligeramente positivo con un 1,44%.

EEUU, con soberania energetica y beneficiada por el aumento de exportaciones de gas a Europa, quedo mas aislada. Sin embargo, en este caso, la aparicion de nuevas aplicaciones de IA que puedan hacer obsoletas algunas empresas de software penalizo al sector tecnologico con caidas en el Nasdaq del 7,11% en el periodo. El indice de referencia americano, S&P500, tuvo una caida menor, -4,63%, al compensar estas bajadas con los mayores beneficios de los sectores de petroleo y materias primas.

En Renta fija, los bonos gobierno globales estuvieron presionados ante un escenario de mayor inflacion descontando subidas de tipos de interes en Europa, pero con incognita en EEUU al depender las decisiones de su banco central no solo de la evolucion de la inflacion sino tambien de los datos de crecimiento economico.

En credito, los spreads se ampliaron afectando mas al credito de peor calidad. Tambien sufrio la renta fija emergente ante el mayor riesgo geopolitico y la apreciacion de la divisa dolar.

Comenzaron a aflorar tensiones en determinados segmentos puntuales del credito privado y preocupacion por el aumento de emisiones de deuda para la financiacion del crecimiento por parte del sector tecnologico.

En cambio, durante el segundo trimestre, los mercados financieros mostraron una evolucion mas positiva. La reduccion de las tensiones en Oriente Proximo y la bajada del precio del petroleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Ademas, el fuerte crecimiento de la inversion en inteligencia artificial (IA) impulso especialmente al sector tecnologico, que volvio a liderar las subidas en bolsa.

Las grandes empresas tecnologicas estadounidenses aumentaron sus previsiones de inversion en infraestructuras relacionadas con la IA y centros de datos, lo que reforzo las expectativas de crecimiento de los beneficios empresariales. Como resultado, la renta variable de los mercados desarrollados registro una subida del 14% en el segundo trimestre, destacando el mercado americano (S&P500) con un 14,87%, liderado por el sector tecnologico (Nasdaq) con un 27,53% apoyados en unos resultados empresariales superiores a lo esperado y en el continuo impulso de la inteligencia artificial. Europa (Stoxx600) quedo algo mas rezagada con un 13,62% gracias a la mejora de la confianza economica mientras Japon se revalorizo un 37,21% gracias a la fortaleza de su economia y a las inversiones y reformas empresariales impulsadas por la primera ministra.

Los mercados emergentes obtuvieron tambien buenos resultados, con una rentabilidad del 13%, impulsados principalmente por companias de semiconductores y tecnologia, especialmente en Corea del Sur y Taiwan.

En este segundo trimestre, las empresas de crecimiento (growth) superaron claramente a las empresas de valor (value), mientras que las companias de pequena capitalizacion tambien se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial.

En cuanto a la renta fija, el comportamiento fue mas moderado. Aunque la incertidumbre sobre la inflacion y la evolucion de los precios de la energia limito las ganancias, el mercado cerro ligeramente en positivo el segundo trimestre gracias a la mejora de los resultados empresariales y a la reduccion de los diferenciales de credito. Con ello el indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en moneda local obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 0,87%.

En el periodo, los bancos centrales siguieron desempenando un papel clave. El Banco Central Europeo volvio a subir los

tipos de interes tras casi un año de pausa, mientras que la Reserva Federal estadounidense los mantuvo estables, aunque con un tono prudente ante la evolución de la inflación. Por su parte, el Banco de Japón continuo endureciendo su política monetaria debido al crecimiento de los salarios y de los precios.

En el segundo trimestre, el petróleo cayo con fuerza tras disminuir las tensiones entre Estados Unidos e Irán, mientras que el oro y otros metales preciosos perdieron atractivo. En cambio, los metales industriales avanzaron gracias a la elevada inversión en infraestructuras y tecnología.

En este contexto el dólar se apreció en el semestre un 2,76% por una mejor evolución de la economía americana frente a la europea gracias al sector tecnológico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Dynamic Selection tuvo una rentabilidad del 6,78% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo sin cambios: ligeramente infraponderada dada la incertidumbre actual con una exposición a renta variable cercana al 67%, en la parte baja del rango de inversión.

En cuanto a divisa, tampoco se llevaron a cabo cambios significativos, acabando en niveles cercanos al 27% en divisa dólar.

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de selección:

En Renta Fija, dada la volatilidad en el largo plazo consecuencia de la incertidumbre actual tanto por Hormuz como por los aranceles principalmente, se mantuvo el sesgo hacia corto plazo. Dentro de este, se prioriza el crédito, tanto en Investment Grade como un porcentaje en High Yield dada la buena salud de las compañías y la buena rentabilidad que ofrecen versus gobiernos. Un porcentaje importante de los fondos seleccionados está invertido en Floating Rate Notes ya que en este escenario de subida de inflación y tipos se ven favorecidos.

El objetivo del vértice de renta fija es beneficiarnos de la buena rentabilidad que ofrece el corto plazo a la par que su bajo riesgo. En este vértice se busca dar estabilidad a la cartera junto con una rentabilidad que proceda principalmente del cupón pagado.

También, buscando diversificar en otros drivers de mercado se dio entrada a deuda emergente de corto plazo reduciendo ligeramente el peso en crédito high yield de peor calidad, buscando concentrarnos dentro de este segmento en la parte más alta de calidad crediticia.

El resto, poco significativo, está en el tramo largo de la curva, más volátil, pero que dependiendo de cómo evolucione la economía podría servir de activo refugio.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

A principios de febrero, aprovechando las caídas del sector software/ciberseguridad como consecuencia de la aparición de Mythos de Anthropic se dio entrada a una ETF de este sector vendiendo la convicción de financieras después de una buena evolución.

A finales de mes se procede a hacer un switch en un pequeño porcentaje del peso en renta variable global vía gestión pasiva, hacia un producto, también de gestión pasiva, pero con el objetivo de batir ligeramente al mercado.

Por otro lado, a mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Irán, se vendió la convicción de India para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq para aprovechar los resultados aun por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Por último, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad, con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. Actualmente, en el vértice de c/c y Alternativos el peso es de un 6% incluyendo un 4% en alternativos a través de un producto que aporta rentabilidades positivas, descorrelacionadas con el mercado y con bajo riesgo a través de estrategias en renta fija.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobre todo en la parte baja de duración. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo una muy buena rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 1,29% en el semestre y una duración menor a 6 meses. Por otro lado, dentro de la parte táctica de la cartera, el fondo de High Yield

con duraciones cortas fue el que mayor rentabilidad nos dio en el periodo con un 2,18% en absoluto. Solo el fondo de gestion pasiva ETF Ishares Global Government Bond tuvo una rentabilidad negativa de un 1,30% en moneda local en el semestre. La reduccion tactica en duracion durante el primer trimestre tambien nos beneficio.

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 66,84%.

En cuanto a seleccion destacar que tuvo un comportamiento dispar, aunque en agregado nos sumo. Las convicciones con una mayor rentabilidad en absoluto fueron: inteligencia artificial (primero con el fondo Fidelity Funds Global Technology y luego con la ETF sobre el Nasdaq) o pequenas companias (ETF Spdr Russell 2000) todas con rentabilidades por encima del 20%. Nos resto ligeramente la posicion en REITS europeos a traves de la ETF Ishares European Property Yield junto con India con una caida aproximadamente del 15% en absoluto en el periodo.

La menor exposicion a divisa nos genero una ligera menor rentabilidad versus renta variable global al apreciarse el dolar en el semestre un 2,7%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,07% y las posiciones mas significativas a 30 de junio son: un 29,31% en la gestora State Street via sus ETF Spdr MSCI ACWI Eur Hedged, Spdr MSCI ACWI Usd y Spdr Russell 2000 y un 16% en la gestora Blackrock a traves de sus productos de gestion pasiva Ishares Global Government Bond, Ishares MSCI China, Ishares MSCI Brazil, Ishares Nasdaq e Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility. Finalmente, un 11,42% a traves de UBS y su gama de ETF's con la ETF UBS MSCI ACWI ETF hedged euro.

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

A efectos comparativos el rendimiento anual de la letra del tesoro se situa en un 2.48%.

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

El patrimonio del fondo decrecio un -0,06% en el periodo siendo al final del trimestre 18.925.536,43 EUR. El numero de participes aumento un 4,78% siendo un total de 241 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se situa en un 6,78% siendo la rentabilidad maxima diaria alcanzada de +2,27% y la minima -1,37%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0.66% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,5% 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 no se realizaron cambios, manteniendo la exposicion ligeramente por debajo del 70%, considerada esta como exposicion neutral en Renta Variable. En fecha 3 de marzo, como consecuencia de la guerra de Iran y en mayo derivado de las revaloraciones de mercado, se procedio a rebalancear la cartera.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre con una exposicion a divisa dolar del 27%.

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

A finales de enero se incremento el peso de renta fija credito corto plazo con la entrada del fondo Amundi Diversified Short Term Bond Select en detrimento del largo plazo, mas volatil, vendiendo el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund. Al ser un fondo mas oportunista y flexible, en el tramo de corto plazo, se busca aprovechar tacticamente la volatilidad actual en inflacion y sus efectos en la curva.

El 4 de febrero se procedio a la venta de la ETF MSCI World Financials para capturar las caidas en el sector ciberseguridad provocadas por la irrupcion de Mythos de Anthropic a traves del producto de gestion pasiva WisdomTree Cybersecurity ETF.

A finales de mes se procede a hacer un switch en un pequeno porcentaje del peso en renta variable global via gestion pasiva, hacia un producto, tambien de gestion pasiva, pero con el objetivo de batir ligeramente al mercado. Con ello se vende parte de la ETF Amundi World para pasar a comprar la ETF JPMorgan All Country Research Enhanced Index.

A finales de mes se vende el fondo de renta fija high yield M&G Global Floating Rate High Yield fund ante un posible

deterioro de la calidad de sus activos y se da entrada a deuda emergente de corto plazo con el fondo Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt fund buscando diversificar la cartera con otros drivers de rentabilidad.

A mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Iran, se vendió la convicción de India (Ishares MSCI India ETF) para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario (Ishares Europe Property Yield ETF) para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo: se da entrada al fondo de gestión pasiva X MSCI World Utilities ETF.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq (Ishares Nasdaq 100) para aprovechar los resultados aun por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Finalmente, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad (WisdomTree Cybersecurity ETF), con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad (ETF Ishares Edge MSCI World Minim Volatility).

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 semestre no se han utilizado derivados de forma directa.

A continuación, se facilita el grado de apalancamiento del fondo de forma indirecta. Esto se trata de una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Enero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 59,37% sobre el patrimonio.

Febrero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 54,49% sobre el patrimonio.

Marzo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 70,32% sobre el patrimonio.

Abril 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 64,13% sobre el patrimonio.

Mayo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 65,45% sobre el patrimonio.

Junio 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 64,85% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

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

IIC's con una posición superior al 10% del patrimonio del fondo:

- SPDR MSCI ACWI - IE00BF1B7389 - 19.13%

- JPM ALL COUNTRY RESEARCH ENHANCED - IE0001JABD69 - 13.31%

- UBS MSCI ACWI ETF HEDGED EUR- IE00BYM11K57 - 11.42%

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 situacion 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 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, aunque si esta referenciado a un indice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 9,30%.

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

Durante este primer semestre de 2026, los mercados financieros mostraron una evolucion positiva, a pesar de la incertidumbre provocada por los conflictos geopoliticos. La reduccion de las tensiones en Oriente Proximo y la bajada del precio del petroleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Ademias, el fuerte crecimiento de la inversion en inteligencia artificial impulso especialmente al sector tecnologico, que volvio a liderar las subidas en bolsa.

Sin embargo, el nuevo orden instaurado por Trump el ano pasado el "dia de la liberacion" con la imposicion de aranceles reciprocos para intentar corregir estos deficits junto con la adopcion de una politica mas proteccionista buscando conseguir soberania energetica y de recursos naturales este ano esta empezando a tener efectos en los flujos de comercio:

1) La incertidumbre e imprevisibilidad de las politicas de Trump estan comportando repatriacion de capitales de EEUU hacia los paises origen. Por ejemplo, en Taiwan si las oportunidades domesticas empiezan a ser mas atractivas, como es el caso con la introduccion de exenciones fiscales, incentivarán las inversiones locales y habra menor flujo de inversion hacia EEUU. Esto es importante ya que el porcentaje de activos extranjeros propiedad de los taiwaneses asciende al 388% de su PIB sobre todo amasado por fondos de pensiones y empresas exportadoras.

2) Por otro lado, estos paises de origen estan impulsando politicas domesticas para atraer el ahorro y la inversion hacia sus propias economias y bolsas buscando dinamizar sus economias y reinvertir en capacidad productiva nacional. Seria el caso por ejemplo de Alemania y el anuncio de inversiones en infraestructuras y defensa.

3) Tambien se estan introduciendo en algunos paises cambios normativos para mejorar la gobernanza en las empresas, ser mas transparentes buscando el objetivo de incrementar la inversion en sus mercados y mejorar la retribucion al accionista. El programa Value Up en Corea del Sur esta consiguiendo que los grandes conglomerados adopten politicas mas beneficiosas para los accionistas o, esquemas de retribucion variables por los que los trabajadores verán incrementado su sueldo, reinvirtiendolo (gracias a medidas fiscales) en su propio mercado domestico. Por ejemplo, tanto Samsung como Hynix, las mayores empresas de semiconductores globales, estan buscando llegar a un acuerdo con los sindicatos para ligar los bonus a pagar a sus trabajadores con un 10% del beneficio operativo, el cual asciende, sumadas ambas companias, a aproximadamente 166Billones de dolares este ano (segun Bloomberg), lo que equivale al 22% del PIB del

ano pasado: ingentes cantidades que una vez cobradas seran ahorradas o invertidas por los trabajadores en el mercado interior coreano.

Japon, Malasia, Taiwan, Tailandia o China tambien siguen esta direccion. Esta ultima promulgo una nueva ley a finales del 2024 para incentivar la retribucion al accionista y centrarse en la mejora del sentimiento inversor.

4) Las consecuencias del estrecho de Ormuz y la politica proteccionista de Trump con respecto a la soberania en el continente americano han comportado que la mayoria de terceros paises busque otras vias para reabastecerse incrementando la cooperacion regional y aumentando la necesidad de capacidad defensiva, de seguridad energetica y de resiliencia de las cadenas de suministro. Destacan los esfuerzos de China e India para imponerse dentro de Asia como lideres regionales en detrimento de EEUU.

Todo ello no hace sino cambiar la naturaleza de los flujos mundiales de capital desde EEUU hacia otras zonas con implicaciones tambien para el dolar. Este exceso de ahorro mundial invertido en EEUU respaldado por diferenciales de tipos de interes favorables y una ventaja de crecimiento economico se deberia ver recortado acelerando una rotacion desde los activos estadounidenses. El sector publico tambien participara en esta rotacion mundial del capital ya que cuanta mas incertidumbre e imprevisibilidad en el plano politico, mas gasto por parte de los gobiernos.

En el ano 2000 EEUU era el principal socio para mas del 80% de las economias, actualmente este peso es menos del 30%. Este cambio de orden tambien va transformando la forma de construir las carteras de inversion. En un entorno dominado por una unica tematica, la inteligencia artificial y todas sus derivadas -infraestructura, robotica o ciberseguridad-, con una elevada concentracion en los principales indices bursatiles, el hecho de que mas del 50% del patrimonio se gestione de forma pasiva incrementa el riesgo en momentos de incertidumbre, al no considerar los fundamentales de las empresas en el proceso de inversion. En la practica, una parte muy relevante del mercado depende de un unico factor: que la evolucion de la inteligencia artificial continue siendo favorable.

En este contexto, diversificar hacia otras tematicas y regiones que se benefician de los nuevos flujos de capital impulsados por la inversion publica domestica, politicas favorables al accionista, mejoras en la gobernanza corporativa y estrategias orientadas a reforzar la soberania economica constituye una oportunidad para construir carteras mas equilibradas y resilientes. Comprender hacia donde se dirigen los flujos de capital es esencial para anticipar los cambios en el liderazgo de los mercados e identificar las principales oportunidades de inversion.

En consecuencia, nuestro posicionamiento es constructivo, vigilando mas de cerca los riesgos, tanto los conocidos como los imprevisos, que puedan hacer descarrilar este escenario actual. La disciplina en la toma de decisiones continua siendo la base para la consecucion de una buena rentabilidad/riesgo.

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
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00099GAJC6 - ETF ISHARES MX)	EUR	371	1,96	343	1,81
IE00B44Z5B48 - ETF SPDR (IE)	USD	1.371	7,24	210	1,11
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	185	0,98	182	0,96
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS (IE)	USD	460	2,43	440	2,32
IE00BYZ28V50 - ETF ISHARE IFSC (IE)	USD	1.544	8,16	1.470	7,76
IE00B53S2B19 - ETF ISHARES IE	USD	515	2,72	0	0,00
IE00B8FHGS14 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	304	1,61	0	0,00
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	563	2,98	525	2,77
FI4000233242 - 2786447FIEUR	EUR	186	0,98	184	0,97
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	820	4,33	920	4,86
DE00A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	307	1,62	362	1,91
IE00BYM1K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.170	11,47	3.376	17,83
LU1694789378 - 1843402LUEUR	EUR	837	4,42	884	4,67
IE00BM67HQ30 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	474	2,50	0	0,00
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	3.636	19,21	3.627	19,15
IE001JABD69 - ISHARES JPM USD EM CRP EURHA	EUR	2.530	13,37	0	0,00
IE00BDZRX185 - 1693568IEEUR	EUR	882	4,66	0	0,00
IE00BD5CVC03 - 116539IEEUR	EUR	897	4,74	867	4,58
LU1706854400 - 19232LUEUR	EUR	582	3,08	0	0,00
IE00BZCQB185 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	0	0,00	416	2,20
IE00BDCJYP85 - 116539IEUSD	USD	0	0,00	574	3,03
IE00BGDQ0L74 - ETF ISHARES IE	EUR	0	0,00	477	2,52
LU1482751903 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	415	2,19
LU1797812986 - 396550LUEUR	EUR	0	0,00	845	4,46
IE00BM67HL84 - ETF DBXTRACKERS (IE)	USD	0	0,00	449	2,37
FR0014003N93 - LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF	EUR	0	0,00	2.032	10,73
TOTAL IIC		18.635	98,46	18.597	98,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.635	98,46	18.597	98,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.635	98,46	18.597	98,20

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,74	0,90	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,62	0,95	1,75

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	1.780.073,50	1.849.667,34
Nº de Partícipes	655	634
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	29.515	16,5810
2025	27.976	15,1250
2024	24.803	14,0748
2023	27.621	12,4153

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,33	0,00	1,33	1,33	0,00	1,33	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,63	13,60	-3,50	2,28	4,95	7,46	13,37	15,87	9,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	23-06-2026	-1,91	19-03-2026	-4,49	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,91	08-04-2026	2,91	08-04-2026	2,95	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,24	9,83	12,65	13,01	12,97	12,99	9,86	15,52	7,07
Ibex-35	18,03	16,62	16,62	12,46	12,68	15,56	16,88	19,03	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,34	0,34	0,32	0,32	0,48	0,51	3,02	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,08	4,08	5,44	5,63	5,63	6,71	4,10	9,31	8,20

(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.

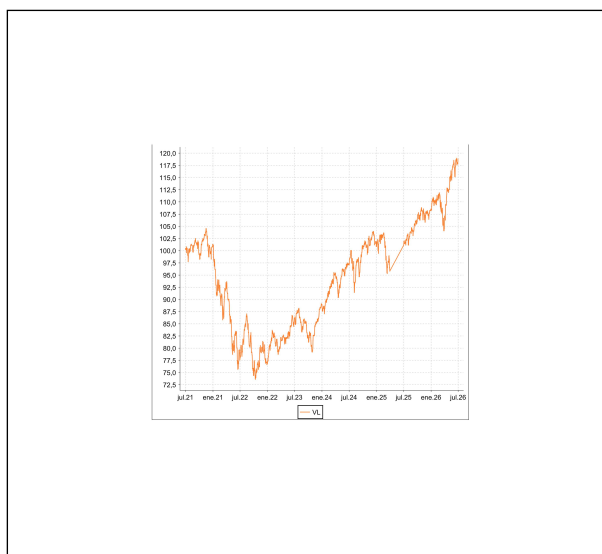
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,56	0,03	0,33	0,30	1,38	0,07	1,73	1,08

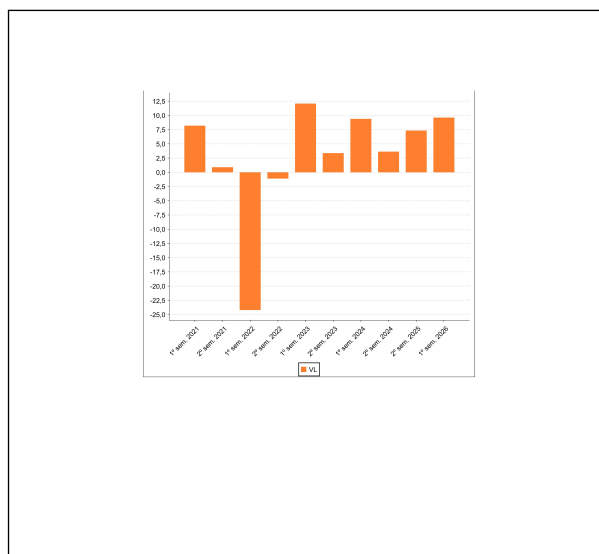
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	16.707	184	0,86
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	44.152	350	5,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.946	605	8,89
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	27.676	655	9,63
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	164.482	1.794	24,38

*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	29.089	98,56	27.704	99,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	29.089	98,56	27.704	99,03
* 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)	707	2,40	567	2,03
(+/-) RESTO	-281	-0,95	-295	-1,05
TOTAL PATRIMONIO	29.515	100,00 %	27.976	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)	27.976	26.724	27.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,75	-2,87	-3,75	30,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,31	7,38	9,31	25,73
(+) Rendimientos de gestión	10,74	8,61	10,74	24,40
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	23,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,48	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,73	9,09	10,73	17,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,44	-1,23	-1,44	16,47
- Comisión de gestión	-1,33	-1,14	-1,33	16,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-23,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,42
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	41,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	117,66
+ 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	117,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.515	27.976	29.515	

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

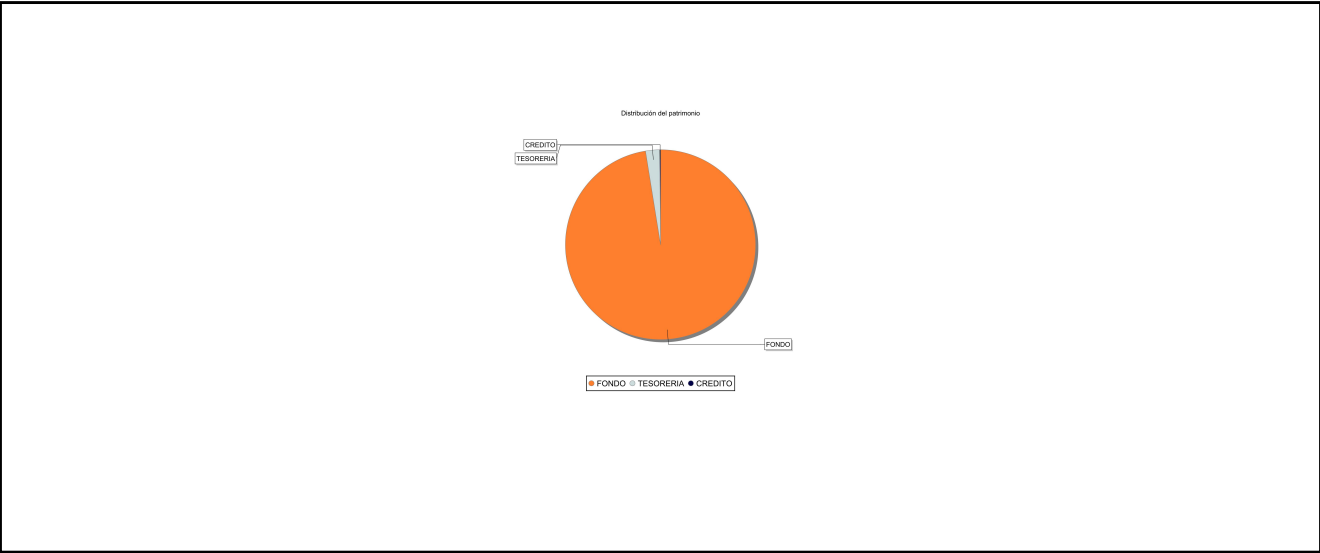
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	29.041	98,39	27.656	98,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.041	98,39	27.656	98,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.041	98,39	27.656	98,84

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

GINVEST GPS LONG TERM SELECTION

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El año empezó con buena salud económica en general, confirmada por una buena temporada de resultados empresariales, batiendo estimaciones. Además, una inflación a la baja, permitió políticas monetarias más expansivas a excepción de EEUU, donde una inflación más persistente no permitió esta mayor relajación.

A mediados de trimestre, la sentencia de la Corte Suprema de EEUU en contra de la imposición de los aranceles recíprocos conllevó a su anulación y a la imposición unilateral por parte del gobierno de EEUU de un 10% de tarifa general

global para cualquier importación. Este cambio beneficio tanto a Europa como a algunos países emergentes, China entre ellos, con tarifas vigentes más altas hasta ese momento.

Una vez "solucionado" el déficit comercial de bienes (en servicios EEUU mantiene superávit), Trump se centró en la soberanía energética y geopolítica buscando consolidar la hegemonía de EEUU sobre el continente americano. Para ello:

- buscó influenciar en elecciones sudamericanas a través de candidatos afines (Argentina o Chile) alineados con las políticas americanas, ya que el triángulo del litio y el cobre (Argentina, Chile y Perú) se está convirtiendo en una prioridad estratégica para la deslocalización cercana de EEUU dada su relevancia para las redes energéticas y las baterías eléctricas que impulsan la industria tecnológica y automovilística. Faltaba Brasil, principal productor de petróleo de Latinoamérica con las segundas reservas de tierras ras más grandes del mundo solo superadas por China, con elecciones previstas para después de verano.
- o "tomar el control" de Venezuela y su petróleo con la captura de Maduro.

Hasta aquí no hubo problemas. Sin embargo, al contrario que en anteriores decisiones, la guerra abierta contra Irán con el objetivo de derrocar el régimen y negarle acceso a la bomba nuclear, provocó un shock energético con múltiples consecuencias de difícil solución. La subida del precio del petróleo y derivados provocó disrupción de suministro, disparó la inflación y con ello aumentó las probabilidades de subida de tipos de interés.

Los mercados financieros reaccionaron con caídas en la renta variable y también en la renta fija al descontar un aumento de la inflación. En este contexto los refugios tradicionales como una mayor duración en renta fija o el oro no funcionaron. En cambio, las materias primas, especialmente la energía, junto con el efectivo son los activos que se mostraron más eficaces como cobertura en este entorno.

El activo estrella en el primer trimestre fueron las materias primas con una subida del 24,4% en el índice Bloomberg Commodity.

En agregado, el índice de renta variable global MSCI ACWI cayó un 3,52% en el primer trimestre. Las regiones más afectadas fueron Europa, Japón y algunos mercados emergentes por su dependencia al petróleo y gas procedente del estrecho de Ormuz. Destacar por ejemplo Brasil con una subida en el trimestre del 16,77% o Corea, que incluso con las caídas acabó con un 17%. El Nikkei japonés acabó ligeramente positivo con un 1,44%.

EEUU, con soberanía energética y beneficiada por el aumento de exportaciones de gas a Europa, quedó más aislada. Sin embargo, en este caso, la aparición de nuevas aplicaciones de IA que puedan hacer obsoletas algunas empresas de software penalizó al sector tecnológico con caídas en el Nasdaq del 7,11% en el período. El índice de referencia americano, S&P500, tuvo una caída menor, -4,63%, al compensar estas bajadas con los mayores beneficios de los sectores de petróleo y materias primas.

En Renta fija, los bonos gobierno globales estuvieron presionados ante un escenario de mayor inflación descontando subidas de tipos de interés en Europa, pero con incógnita en EEUU al depender las decisiones de su banco central no solo de la evolución de la inflación sino también de los datos de crecimiento económico.

En crédito, los spreads se ampliaron afectando más al crédito de peor calidad. También sufrió la renta fija emergente ante el mayor riesgo geopolítico y la apreciación de la divisa dólar.

Comenzaron a aflorar tensiones en determinados segmentos puntuales del crédito privado y preocupación por el aumento de emisiones de deuda para la financiación del crecimiento por parte del sector tecnológico.

En cambio, durante el segundo trimestre, los mercados financieros mostraron una evolución más positiva. La reducción de las tensiones en Oriente Próximo y la bajada del precio del petróleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Además, el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial (IA) impulsó especialmente al sector tecnológico, que volvió a liderar las subidas en bolsa.

Las grandes empresas tecnológicas estadounidenses aumentaron sus previsiones de inversión en infraestructuras relacionadas con la IA y centros de datos, lo que reforzó las expectativas de crecimiento de los beneficios empresariales. Como resultado, la renta variable de los mercados desarrollados registró una subida del 14% en el segundo trimestre, destacando el mercado americano (S&P500) con un 14,87%, liderado por el sector tecnológico (Nasdaq) con un 27,53% apoyados en unos resultados empresariales superiores a lo esperado y en el continuo impulso de la inteligencia artificial. Europa (Stoxx600) quedó algo más rezagada con un 13,62% gracias a la mejora de la confianza económica mientras Japón se revalorizó un 37,21% gracias a la fortaleza de su economía y a las inversiones y reformas empresariales impulsadas por la primera ministra.

Los mercados emergentes obtuvieron también buenos resultados, con una rentabilidad del 13%, impulsados principalmente por compañías de semiconductores y tecnología, especialmente en Corea del Sur y Taiwán.

En este segundo trimestre, las empresas de crecimiento (growth) superaron claramente a las empresas de valor (value), mientras que las compañías de pequeña capitalización también se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial.

En cuanto a la renta fija, el comportamiento fue más moderado. Aunque la incertidumbre sobre la inflación y la evolución de los precios de la energía limitó las ganancias, el mercado cerró ligeramente en positivo el segundo trimestre gracias a la mejora de los resultados empresariales y a la reducción de los diferenciales de crédito. Con ello el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en moneda local obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 0,87%.

En el periodo, los bancos centrales siguieron desempeñando un papel clave. El Banco Central Europeo volvió a subir los tipos de interés tras casi un año de pausa, mientras que la Reserva Federal estadounidense los mantuvo estables, aunque con un tono prudente ante la evolución de la inflación. Por su parte, el Banco de Japón continuó endureciendo su política monetaria debido al crecimiento de los salarios y de los precios.

En el segundo trimestre, el petróleo cayó con fuerza tras disminuir las tensiones entre Estados Unidos e Irán, mientras que el oro y otros metales preciosos perdieron atractivo. En cambio, los metales industriales avanzaron gracias a la elevada inversión en infraestructuras y tecnología.

En este contexto el dólar se apreció en el semestre un 2,76% por una mejor evolución de la economía americana frente a la europea gracias al sector tecnológico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Long Term Selection tuvo una rentabilidad del 9,63% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

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

En cuanto a divisa, tampoco se llevaron a cabo cambios significativos, acabando en niveles cercanos al 42% en divisa dólar.

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de selección:

A principios de febrero, aprovechando las caídas del sector software/ciberseguridad como consecuencia de la aparición de Mythos de Anthropic se dio entrada a una ETF de este sector vendiendo la convicción de financieras después de una buena evolución.

A finales de mes se procede a hacer un switch en un pequeño porcentaje del peso en renta variable global vía gestión pasiva, hacia un producto, también de gestión pasiva, pero con el objetivo de batir ligeramente al mercado.

Por otro lado, a mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Irán, se vendió la convicción de India para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq para aprovechar los resultados aun por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Por último, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad, con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. Actualmente, en el vértice de c/c y Alternativos el peso es de un 4% incluyendo un 2% en un fondo monetario que nos aporta una mayor rentabilidad a la cartera que la cuenta corriente.

La ligera infraponderación mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos restó, aunque los movimientos tácticos sí sumaron. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 95,99%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar, aunque en agregado nos sumó. Las convicciones con una mayor rentabilidad en absoluto fueron: inteligencia artificial (primero con el fondo Fidelity Funds Global Technology y luego con la ETF sobre el Nasdaq) o pequeñas compañías (ETF Spdr Russell 2000) todas con rentabilidades por encima del 20%. Nos restó ligeramente la posición en REITS europeos a través de la ETF iShares European Property Yield junto con India con una caída aproximadamente del 15% en absoluto en el periodo.

La menor exposición a divisa nos generó una ligera menor rentabilidad versus renta variable global al apreciarse el dólar en el semestre un 2,7%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 97,73% y las posiciones más significativas a 30 de junio son: un 39,22% en la gestora State Street a través de su gama de gestión pasiva Spdr con las siguientes ETFs: Spdr MSCI ACWI Eur Hedged, Spdr MSCI ACWI Usd, Spdr Russell 2000, un 17,76% en la gama iShares de Blackrock con los productos iShares MSCI China, iShares MSCI Brazil, iShares Nasdaq, y iShares Edge MSCI Minim Volatility y un 12,66% en la gestora UBS a través de su producto de gestión pasiva UBS MSCI ACWI Eur Hedged.

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

c) Índice de referencia

A efectos comparativos el rendimiento anual de la letra del tesoro se sitúa en un 2.48%.

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

El patrimonio del fondo creció un 5,50% en el periodo siendo al final del trimestre 29.515.391,23 EUR. El número de participes aumentó un 4,70% siendo un total de 668 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 9,63% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de +2,91% y la mínima -1,91%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,61% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,5% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation no se realizaron cambios, manteniendo la exposición ligeramente por debajo del 97%. En fecha 3 de marzo, como consecuencia de la guerra de Irán y en mayo derivado de las revaloraciones de mercado, se procedió a rebalancear la cartera para mantener dicho peso.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre con una exposición a divisa dólar del 42%.

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

El 4 de febrero se procedió a la venta de la ETF MSCI World Financials para capturar las caídas en el sector ciberseguridad provocadas por la irrupción de Mythos de Anthropic a través del producto de gestión pasiva WisdomTree Cybersecurity ETF.

A finales de mes se procede a hacer un switch en un pequeño porcentaje del peso en renta variable global vía gestión pasiva, hacia un producto, también de gestión pasiva, pero con el objetivo de batir ligeramente al mercado. Con ello se vende parte de la ETF Amundi World para pasar a comprar la ETF JPMorgan All Country Research Enhanced Index.

A mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EE.UU. e Israel contra Irán, se vendió la convicción de India (iShares MSCI India ETF) para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario (iShares Europe Property Yield ETF) para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo: se da entrada al fondo de gestión pasiva X MSCI World Utilities ETF.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq (iShares Nasdaq 100) para aprovechar los resultados aun por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Finalmente, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad (WisdomTree Cybersecurity ETF), con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad (ETF iShares Edge MSCI World Minim Volatility).

No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

Si existe operativa de préstamo de valores en la IIC a través de repos a un día, aunque en el periodo no se han realizado. 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 semestre no se han utilizado derivados de forma directa.

A continuación, se facilita el grado de apalancamiento del fondo de forma indirecta. Esto se trata de una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Enero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 38,83% sobre el patrimonio.

Febrero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 37,74% sobre el patrimonio.

Marzo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 55,15% sobre el patrimonio.

Abril 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 55,05% sobre el patrimonio.

Mayo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 59,37% sobre el patrimonio.

Junio 2026:

La IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 58,97% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una retribución del eurSTR -1% de 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, aunque sí está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 12,85%

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Durante este primer semestre de 2026, los mercados financieros mostraron una evolución positiva, a pesar de la incertidumbre provocada por los conflictos geopolíticos. La reducción de las tensiones en Oriente Próximo y la bajada del precio del petróleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Además, el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial impulsó especialmente al sector tecnológico, que volvió a liderar las subidas en bolsa.

Sin embargo, el nuevo orden instaurado por Trump el año pasado el "día de la liberación" con la imposición de aranceles recíprocos para intentar corregir estos déficits junto con la adopción de una política más proteccionista buscando conseguir soberanía energética y de recursos naturales este año está empezando a tener efectos en los flujos de comercio:

1) La incertidumbre e imprevisibilidad de las políticas de Trump están comportando repatriación de capitales de EEUU hacia los países origen. Por ejemplo, en Taiwán si las oportunidades domésticas empiezan a ser más atractivas, como es el caso con la introducción de exenciones fiscales, incentivarán las inversiones locales y habrá menor flujo de inversión hacia EEUU. Esto es importante ya que el porcentaje de activos extranjeros propiedad de los taiwaneses asciende al 388% de su PIB sobre todo amasado por fondos de pensiones y empresas exportadoras.

2) Por otro lado, estos países de origen están impulsando políticas domésticas para atraer el ahorro y la inversión hacia sus propias economías y bolsas buscando dinamizar sus economías y reinvertir en capacidad productiva nacional. Sería el caso por ejemplo de Alemania y el anuncio de inversiones en infraestructuras y defensa.

3) También se están introduciendo en algunos países cambios normativos para mejorar la gobernanza en las empresas, ser más transparentes buscando el objetivo de incrementar la inversión en sus mercados y mejorar la retribución al accionista. El programa Value Up en Corea del Sur está consiguiendo que los grandes conglomerados adopten políticas más beneficiosas para los accionistas o, esquemas de retribución variables por los que los trabajadores verán incrementado su sueldo, reinvirtiéndolo (gracias a medidas fiscales) en su propio mercado doméstico. Por ejemplo, tanto Samsung como Hynix, las mayores empresas de semiconductores globales, están buscando llegar a un acuerdo con los sindicatos para ligar los bonus a pagar a sus trabajadores con un 10% del beneficio operativo, el cual asciende, sumadas ambas compañías, a aproximadamente 166 Billones de dólares este año (según Bloomberg), lo que equivale al 22% del PIB del año pasado: ingentes cantidades que una vez cobradas serán ahorradas o invertidas por los trabajadores en el mercado interior coreano.

Japón, Malasia, Taiwán, Tailandia o China también siguen esta dirección. Esta última promulgó una nueva ley a finales del 2024 para incentivar la retribución al accionista y centrarse en la mejora del sentimiento inversor.

4) Las consecuencias del estrecho de Ormuz y la política proteccionista de Trump con respecto a la soberanía en el continente americano han comportado que la mayoría de terceros países busque otras vías para reabastecerse incrementando la cooperación regional y aumentando la necesidad de capacidad defensiva, de seguridad energética y de resiliencia de las cadenas de suministro. Destacan los esfuerzos de China e India para imponerse dentro de Asia como líderes regionales en detrimento de EEUU.

Todo ello no hace sino cambiar la naturaleza de los flujos mundiales de capital desde EEUU hacia otras zonas con implicaciones también para el dólar. Este exceso de ahorro mundial invertido en EEUU respaldado por diferenciales de tipos de interés favorables y una ventaja de crecimiento económico se debería ver recortado acelerando una rotación desde los activos estadounidenses. El sector público también participará en esta rotación mundial del capital ya que cuanto más incertidumbre e imprevisibilidad en el plano político, más gasto por parte de los gobiernos.

En el año 2000 EEUU era el principal socio para más del 80% de las economías, actualmente este peso es menos del 30%. Este cambio de orden también va transformando la forma de construir las carteras de inversión. En un entorno dominado por una única temática, la inteligencia artificial y todas sus derivadas -infraestructura, robótica o ciberseguridad-, con una elevada concentración en los principales índices bursátiles, el hecho de que más del 50% del patrimonio se gestione de forma pasiva incrementa el riesgo en momentos de incertidumbre, al no considerar los fundamentales de las empresas en el proceso de inversión. En la práctica, una parte muy relevante del mercado depende de un único factor: que la evolución de la inteligencia artificial continúe siendo favorable.

En este contexto, diversificar hacia otras temáticas y regiones que se benefician de los nuevos flujos de capital impulsados por la inversión pública doméstica, políticas favorables al accionista, mejoras en la gobernanza corporativa y estrategias orientadas a reforzar la soberanía económica constituye una oportunidad para construir carteras más equilibradas y resilientes. Comprender hacia dónde se dirigen los flujos de capital es esencial para anticipar los cambios en el liderazgo de los mercados e identificar las principales oportunidades de inversión.

En consecuencia, nuestro posicionamiento es constructivo, vigilando más de cerca los riesgos, tanto los conocidos como los imprevistos, que puedan hacer descarrilar este escenario actual. La disciplina en la toma de decisiones continúa siendo la base para la consecución de una buena rentabilidad/riesgo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00099GAJ6 - ETF ISHARES MX)	EUR	801	2,72	889	3,18
IE00B6R52259 - ISHARES MSCI ACWI	USD	1.429	4,84	0	0,00
IE00B44Z5B48 - ETF SPDR (IE)	USD	5.332	18,06	2.967	10,60
IE00BM67HK77 - ETF XTRACKERS (IE)	USD	1.075	3,64	1.028	3,67
IE00BM67HQ30 - ETF DBXTRACKERS (IE)	EUR	1.077	3,65	0	0,00
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES IE	USD	1.213	4,11	0	0,00
IE00B8FHGS14 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	745	2,52	0	0,00
IE00BF1B7389 - State Street Global Advisors	EUR	5.092	17,25	5.612	20,06
IE0001JABD69 - ISHARES JPM USD EM CRP EURHA	EUR	5.679	19,24	0	0,00
IE00BJ38QD84 - ETF SPDR (IE)	USD	1.234	4,18	989	3,53
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	516	1,75	509	1,82
DE000A0Q4R85 - ETF ISHARES IE	EUR	1.086	3,68	686	2,45
IE00BYM11K57 - UBS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.762	12,75	5.552	19,85
IE00BZCQB185 - ETF BLACKROCK(IE)	USD	0	0,00	833	2,98
IE00BGDQ0L74 - ETF ISHARES IE	EUR	0	0,00	1.097	3,92
LU1482751903 - 10015LUEUR	EUR	0	0,00	795	2,84
IE00BM67HL84 - ETF DBXTRACKERS (IE)	USD	0	0,00	1.122	4,01
FR0014003N93 - LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF	EUR	0	0,00	5.576	19,93
TOTAL IIC		29.041	98,39	27.656	98,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.041	98,39	27.656	98,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.041	98,39	27.656	98,84

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 Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá mas de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no,

pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,25	-0,19	0,25	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,62	0,95	1,75

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	2.007.583,80	1.210.915,77
Nº de Partícipes	184	103
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	20.693	10,3075
2025	12.375	10,2197
2024	60	10,0046
2023	0	2,4616

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,86	0,64	0,22	0,45	0,57	2,15	1,68	-17,63	6,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	01-04-2026	-0,03	12-03-2026	-0,06	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,06	08-04-2026	0,06	08-04-2026	0,04	10-06-2026

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,20	0,18	0,21	0,20	0,22	0,21	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	18,03	16,62	16,62	12,46	12,68	15,56	16,88	19,30	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,34	0,34	0,32	0,32	0,48	0,51	3,02	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,17	0,05	0,17	0,11	0,69	0,00	0,00	0,00

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

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

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	16.707	184	0,86
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	44.152	350	5,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.946	605	8,89
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	27.676	655	9,63
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	164.482	1.794	24,38

*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	20.160	97,42	12.283	99,26
* Cartera interior	1.489	7,20	97	0,78
* Cartera exterior	18.668	90,21	12.184	98,46
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	553	2,67	113	0,91
(+/-) RESTO	-20	-0,10	-21	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	20.693	100,00 %	12.375	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)	12.375	11.880	12.375	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,91	2,83	48,91	2.130,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	1,00	0,88	14,27
(+) Rendimientos de gestión	1,17	1,30	1,17	15,83
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	575,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.366,23
± 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)	1,10	1,29	1,10	9,88
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,31	-0,29	20,85
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	24,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	30,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-51,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	10,82
(+) 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)	20.693	12.375	20.693	

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	1.489	7,19	97	0,78
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	1.489	7,19	97	0,78
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	1.489	7,19	97	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	18.668	90,21	12.184	98,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.668	90,21	12.184	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.156	97,40	12.281	99,26

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

GINVEST GPS SHORT TERM SELECTION

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El año empezó con buena salud económica en general, confirmada por una buena temporada de resultados empresariales, batiendo estimaciones. Además, una inflación a la baja, permitió políticas monetarias más expansivas a excepción de EEUU, donde una inflación más persistente no permitió esta mayor relajación.

A mediados de trimestre, la sentencia de la Corte Suprema de EEUU en contra de la imposición de los aranceles recíprocos conllevó a su anulación y a la imposición unilateral por parte del gobierno de EEUU de un 10% de tarifa general global para cualquier importación. Este cambio benefició tanto a Europa como a algunos países emergentes, China entre

ellos, con tarifas vigentes mas altas hasta ese momento.

Una vez "solucionado" el deficit comercial de bienes (en servicios EEUU mantiene superavit), Trump se centro en la soberania energetica y geopolitica buscando consolidar la hegemonia de EEUU sobre el continente americano. Para ello:

- busco influenciar en elecciones sudamericanas a traves de candidatos afines (Argentina o Chile) alineados con las politicas americanas, ya que el triangulo del litio y el cobre (Argentina, Chile y Peru) se esta convirtiendo en una prioridad estrategica para la deslocalizacion cercana de EEUU dada su relevancia para las redes energeticas y las baterias electricas que impulsan la industria tecnologica y automovilistica. Faltara Brasil, principal productor de petroleo de Latinoamerica con las segundas reservas de tierras ras mas grandes del mundo solo superadas por China, con elecciones previstas para despues de verano.

- o "tomar el control" de Venezuela y su petroleo con la captura de Maduro.

Hasta aqui no hubo problemas. Sin embargo, al contrario que en anteriores decisiones, la guerra abierta contra Iran con el objetivo de derrocar el regimen y negarle acceso a la bomba nuclear, provoco un shock energetico con multiples consecuencias de dificil solucion. La subida del precio del petroleo y derivados provoco disrupcion de suministro, disparo la inflacion y con ello aumento las probabilidades de subida de tipos de interes.

Los mercados financieros reaccionaron con caidas en la renta variable y tambien en la renta fija al descontar un aumento de la inflacion. En este contexto los refugios tradicionales como una mayor duracion en renta fija o el oro no funcionaron. En cambio, las materias primas, especialmente la energia, junto con el efectivo son los activos que se mostraron mas eficaces como cobertura en este entorno.

El activo estrella en el primer trimestre fueron las materias primas con una subida del 24,4% en el indice Bloomberg Commodity.

En agregado, el indice de renta variable global MSCI ACWI cayo un 3,52% en el primer trimestre. Las regiones mas afectadas fueron Europa, Japon y algunos mercados emergentes por su dependencia al petroleo y gas procedente del estrecho de Ormuz. Destacar por ejemplo Brasil con una subida en el trimestre del 16,77% o Corea, que incluso con las caidas acabo con un 17%. El Nikkei japonés acabo ligeramente positivo con un 1,44%.

EEUU, con soberania energetica y beneficiada por el aumento de exportaciones de gas a Europa, quedo mas aislada. Sin embargo, en este caso, la aparicion de nuevas aplicaciones de IA que puedan hacer obsoletas algunas empresas de software penalizo al sector tecnologico con caidas en el Nasdaq del 7,11% en el periodo. El indice de referencia americano, S&P500, tuvo una caida menor, -4,63%, al compensar estas bajadas con los mayores beneficios de los sectores de petroleo y materias primas.

En Renta fija, los bonos gobierno globales estuvieron presionados ante un escenario de mayor inflacion descontando subidas de tipos de interes en Europa, pero con incognita en EEUU al depender las decisiones de su banco central no solo de la evolucion de la inflacion sino tambien de los datos de crecimiento economico.

En credito, los spreads se ampliaron afectando mas al credito de peor calidad. Tambien sufrio la renta fija emergente ante el mayor riesgo geopolitico y la apreciacion de la divisa dolar.

Comenzaron a aflorar tensiones en determinados segmentos puntuales del credito privado y preocupacion por el aumento de emisiones de deuda para la financiacion del crecimiento por parte del sector tecnologico.

En cambio, durante el segundo trimestre, los mercados financieros mostraron una evolucion mas positiva. La reduccion de las tensiones en Oriente Proximo y la bajada del precio del petroleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Ademas, el fuerte crecimiento de la inversion en inteligencia artificial (IA) impulso especialmente al sector tecnologico, que volvio a liderar las subidas en bolsa.

Las grandes empresas tecnologicas estadounidenses aumentaron sus previsiones de inversion en infraestructuras relacionadas con la IA y centros de datos, lo que reforzo las expectativas de crecimiento de los beneficios empresariales. Como resultado, la renta variable de los mercados desarrollados registro una subida del 14% en el segundo trimestre, destacando el mercado americano (S&P500) con un 14,87%, liderado por el sector tecnologico (Nasdaq) con un 27,53% apoyados en unos resultados empresariales superiores a lo esperado y en el continuo impulso de la inteligencia artificial. Europa (Stoxx600) quedo algo mas rezagada con un 13,62% gracias a la mejora de la confianza economica mientras Japon se revalorizo un 37,21% gracias a la fortaleza de su economia y a las inversiones y reformas empresariales impulsadas por la primera ministra.

Los mercados emergentes obtuvieron tambien buenos resultados, con una rentabilidad del 13%, impulsados principalmente por companias de semiconductores y tecnologia, especialmente en Corea del Sur y Taiwan.

En este segundo trimestre, las empresas de crecimiento (growth) superaron claramente a las empresas de valor (value), mientras que las companias de pequena capitalizacion tambien se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial.

En cuanto a la renta fija, el comportamiento fue mas moderado. Aunque la incertidumbre sobre la inflacion y la evolucion de los precios de la energia limito las ganancias, el mercado cerro ligeramente en positivo el segundo trimestre gracias a la mejora de los resultados empresariales y a la reduccion de los diferenciales de credito. Con ello el indice Bloomberg Barclays Global Aggregate en moneda local obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 0,87%.

En el periodo, los bancos centrales siguieron desempenando un papel clave. El Banco Central Europeo volvio a subir los

tipos de interés tras casi un año de pausa, mientras que la Reserva Federal estadounidense los mantuvo estables, aunque con un tono prudente ante la evolución de la inflación. Por su parte, el Banco de Japón continuó endureciendo su política monetaria debido al crecimiento de los salarios y de los precios.

En el segundo trimestre, el petróleo cayó con fuerza tras disminuir las tensiones entre Estados Unidos e Irán, mientras que el oro y otros metales preciosos perdieron atractivo. En cambio, los metales industriales avanzaron gracias a la elevada inversión en infraestructuras y tecnología.

En este contexto el dólar se apreció en el semestre un 2,76% por una mejor evolución de la economía americana frente a la europea gracias al sector tecnológico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Short Term Selection tuvo una rentabilidad del 0,86% en el semestre.

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

A principios de marzo, como consecuencia del conflicto iniciado por EEUU e Israel contra Irán, la curva de tipos se endureció por la subida del precio del petróleo y por ende de la inflación. Con ello un par de los fondos en cartera tuvieron una mayor volatilidad de la deseada. Se procedió a rebajar en un 10% aproximadamente el peso de uno de estos fondos para pasar a comprar progresivamente pagares en directo hasta vencimiento, que aportan parecida rentabilidad a los fondos en cartera, pero con una menor volatilidad ya que se valoran a vencimiento.

En conjunto, todos los fondos en cartera junto con las emisiones en directo buscan conseguir el objetivo previsto en la política de inversión: una rentabilidad por encima de Euribor a un año a través de emisiones principalmente Investment grade, liquidas y con una duración menor a un año.

La estrategia busca dar una rentabilidad proxy al mercado monetario sin casi volatilidad. En este semestre, la rentabilidad de la cartera ha sido superior a la del mercado monetario.

No hay exposición a divisa.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 3% aproximadamente durante todo el semestre.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 97,36% y las posiciones más significativas a 30 de junio son: un 38,11% en la gestora UBAM a través de dos de sus fondos: UBAM Dynamic Euro Bond con un 19,28% y UBAM Dynamic US Dollar Bond con un peso de 18,83%, un 19,26% en la gestora Natixis con el fondo Ostrum Ultra Short y finalmente un 12,55% en el fondo DWS Floating Rate Notes de la gestora DWS.

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

c) Índice de referencia

A efectos comparativos el rendimiento anual de la letra del tesoro se sitúa en un 2.48%.

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

El patrimonio del fondo creció un 67,22% en el periodo siendo al final del semestre 20.693.449,29 EUR. El número de participes aumentó un 85,44% siendo un total de 191 participes al final del periodo.

La rentabilidad anual al final del periodo se sitúa en un 0,86% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de +0,06% y la mínima -0,03%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,32% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,20% corresponde a la comisión de gestión y el 0,025% 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 menor de todos los fondos de la gestora. Al ser este un fondo con la una cartera íntegra de renta fija monetaria la rentabilidad es menor que el resto.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer trimestre no se realizaron operaciones. Sin embargo, con el inicio del conflicto entre Irán y EEUU/Israel, a inicios del segundo trimestre, la renta fija cayó dado que el aumento del precio del petróleo conlleva subida de inflación y posible incremento de los tipos de interés. En este entorno también tuvo mala evolución la renta variable por lo que los spreads de crédito se ampliaron.

En este contexto el fondo, aunque tuvo un buen comportamiento en agregado, dos de los fondos en cartera tuvieron más volatilidad de la esperada. Por tanto, se procedió a rebajar el peso de uno de ellos. En su lugar, se procedió a comprar

pagares con vencimientos por debajo de los seis meses para conseguir rentabilidad sin volatilidad. De esta manera el grueso de la cartera tiene una rentabilidad que procede del cupon sin riesgo de credito o duracion y muy bajo riesgo de liquidez. Todos son pagares de entre uno y tres meses, cada uno con un peso menor al 2% del patrimonio del fondo y de emisores con rating investment grade de empresas mayormente cotizadas.

Las operaciones realizadas son las siguientes:

En abril se dio entrada a pagares de Naturgy, Endesa, Melia, Amadeus, Acciona, Repsol, Iberdrola, FCC Medio Ambiente, Tecnicas Reunidas, Cie Automotive y Elecnor.

En mayo se compraron o renovaron pagares de Naturgy, Repsol.

Finalmente, en junio emisiones de Abertis, Sepi, Iberdrola y Elecnor.

b) Operativa de prestamo de valores

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

No existe operativa en productos estructurados.

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

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

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

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

La IIC podra operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversion. No obstante, en este semestre no se han utilizado derivados de forma directa.

A continuacion, se facilita el grado de apalancamiento del fondo de forma indirecta. Esto se trata de una aproximacion de la exposicion que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Enero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 70,15% sobre el patrimonio.

Febrero 2026:

La IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 70,08% sobre el patrimonio.

Marzo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 59,86% sobre el patrimonio.

Abril 2026:

La IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 68,82% sobre el patrimonio.

Mayo 2026:

La IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 67,62% sobre el patrimonio.

Junio 2026:

La IIC a cierre de mes mantenia de forma indirecta una exposicion en derivados neta larga del 68,74% sobre el patrimonio.

d) Otra Informacion sobre inversiones

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

IIC's con una posicion superior al 10% del patrimonio del fondo:

- OSTRUM ULTR SHRT TERM BOND - FR0007053749 - 19,26%

- UBAM DYNAMIC EURO BOND IC ACC EUR - LU0132662635 - 19,28%

- UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR - LU0192062460 - 18,82%

- DWS FLOATING RATE NOTES EUR TFC - LU1673806201 - 12,55%

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, aunque si esta referenciado a un indice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos. La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 0,20%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de analisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Durante este primer semestre de 2026, los mercados financieros mostraron una evolucion positiva, a pesar de la incertidumbre provocada por los conflictos geopoliticos. La reduccion de las tensiones en Oriente Proximo y la bajada del precio del petroleo favorecieron un mayor optimismo entre los inversores. Ademias, el fuerte crecimiento de la inversion en inteligencia artificial impulso especialmente al sector tecnologico, que volvio a liderar las subidas en bolsa.

Sin embargo, el nuevo orden instaurado por Trump el ano pasado el "dia de la liberacion" con la imposicion de aranceles reciprocos para intentar corregir estos deficits junto con la adopcion de una politica mas proteccionista buscando conseguir soberania energetica y de recursos naturales este ano esta empezando a tener efectos en los flujos de comercio:

1) La incertidumbre e imprevisibilidad de las politicas de Trump estan comportando repatriacion de capitales de EEUU hacia los paises origen. Por ejemplo, en Taiwan si las oportunidades domesticas empiezan a ser mas atractivas, como es el caso con la introduccion de exenciones fiscales, incentivarán las inversiones locales y habra menor flujo de inversion hacia EEUU. Esto es importante ya que el porcentaje de activos extranjeros propiedad de los taiwaneses asciende al 388% de su PIB sobre todo amasado por fondos de pensiones y empresas exportadoras.

2) Por otro lado, estos paises de origen estan impulsando politicas domesticas para atraer el ahorro y la inversion hacia sus propias economias y bolsas buscando dinamizar sus economias y reinvertir en capacidad productiva nacional. Seria el caso por ejemplo de Alemania y el anuncio de inversiones en infraestructuras y defensa.

3) Tambien se estan introduciendo en algunos paises cambios normativos para mejorar la gobernanza en las empresas, ser mas transparentes buscando el objetivo de incrementar la inversion en sus mercados y mejorar la retribucion al accionista. El programa Value Up en Corea del Sur esta consiguiendo que los grandes conglomerados adopten politicas mas beneficiosas para los accionistas o, esquemas de retribucion variables por los que los trabajadores verán incrementado su sueldo, reinvirtiendolo (gracias a medidas fiscales) en su propio mercado domestico. Por ejemplo, tanto Samsung como Hynix, las mayores empresas de semiconductores globales, estan buscando llegar a un acuerdo con los sindicatos para ligar los bonus a pagar a sus trabajadores con un 10% del beneficio operativo, el cual asciende, sumadas ambas companias, a aproximadamente 166 Billones de dolares este ano (segun Bloomberg), lo que equivale al 22% del PIB del ano pasado: ingentes cantidades que una vez cobradas serán ahorradas o invertidas por los trabajadores en el mercado interior coreano.

Japon, Malasia, Taiwan, Tailandia o China tambien siguen esta direccion. Esta ultima promulgo una nueva ley a finales del 2024 para incentivar la retribucion al accionista y centrarse en la mejora del sentimiento inversor.

4) Las consecuencias del estrecho de Ormuz y la politica proteccionista de Trump con respecto a la soberania en el continente americano han comportado que la mayoria de terceros paises busque otras vias para reabastecerse incrementando la cooperacion regional y aumentando la necesidad de capacidad defensiva, de seguridad energetica y de resiliencia de las cadenas de suministro. Destacan los esfuerzos de China e India para imponerse dentro de Asia como lideres regionales en detrimento de EEUU.

Todo ello no hace sino cambiar la naturaleza de los flujos mundiales de capital desde EEUU hacia otras zonas con implicaciones también para el dólar. Este exceso de ahorro mundial invertido en EEUU respaldado por diferenciales de tipos de interés favorables y una ventaja de crecimiento económico se debería ver recortado acelerando una rotación desde los activos estadounidenses. El sector público también participará en esta rotación mundial del capital ya que cuanto más incertidumbre e imprevisibilidad en el plano político, más gasto por parte de los gobiernos.

En el año 2000 EEUU era el principal socio para más del 80% de las economías, actualmente este peso es menos del 30%. Este cambio de orden también va transformando la forma de construir las carteras de inversión. En un entorno dominado por una única temática, la inteligencia artificial y todas sus derivadas -infraestructura, robótica o ciberseguridad-, con una elevada concentración en los principales índices bursátiles, el hecho de que más del 50% del patrimonio se gestione de forma pasiva incrementa el riesgo en momentos de incertidumbre, al no considerar los fundamentales de las empresas en el proceso de inversión. En la práctica, una parte muy relevante del mercado depende de un único factor: que la evolución de la inteligencia artificial continúe siendo favorable.

En este contexto, diversificar hacia otras temáticas y regiones que se benefician de los nuevos flujos de capital impulsados por la inversión pública doméstica, políticas favorables al accionista, mejoras en la gobernanza corporativa y estrategias orientadas a reforzar la soberanía económica constituye una oportunidad para construir carteras más equilibradas y resilientes. Comprender hacia donde se dirigen los flujos de capital es esencial para anticipar los cambios en el liderazgo de los mercados e identificar las principales oportunidades de inversión.

En consecuencia, nuestro posicionamiento es constructivo, vigilando más de cerca los riesgos, tanto los conocidos como los imprevistos, que puedan hacer descarrilar este escenario actual. La disciplina en la toma de decisiones continúa siendo la base para la consecución de una buena rentabilidad/riesgo. Es por ello que, en este entorno, el fondo actualmente se posiciona en bajas duraciones y crédito de buena calidad buscando la estabilidad y el rendimiento.

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
ES05297434W7 - ELECNOR SA	EUR	199	0,96	0	0,00
ES0530625252 - ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	97	0,78
XS3418554468 - ABERTIS INFRAESTRUCT	EUR	199	0,96	0	0,00
ES0541012029 - ESTADO DE ESPANA	EUR	198	0,96	0	0,00
XS3361209854 - SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE	EUR	199	0,96	0	0,00
ES0505630386 - CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	99	0,48	0	0,00
XS3427514230 - IBERDROLA, S.A.	EUR	199	0,96	0	0,00
XS3356014830 - ACCIONA ENERGIA FIN	EUR	197	0,95	0	0,00
ES05306748C1 - ENDESA (30670)	EUR	199	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.489	7,19	97	0,78
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		1.489	7,19	97	0,78
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		1.489	7,19	97	0,78
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0007053749 - 367655FREUR	EUR	3.988	19,27	2.306	18,64
FR0010830844 - AMUNDI TRESO 12 MOIS IC EUR ACC	EUR	2.025	9,78	2.421	19,57
LU1673806201 - 10014LUEUR	EUR	2.599	12,56	1.504	12,16
LU0192062460 - DYNAMIC US DOLLAR BOND I EUR	EUR	3.898	18,84	2.413	19,50
FR0012599645 - 549772FREUR	EUR	2.166	10,47	1.133	9,16
LU0132662635 - UBAM DYN SHRT TERM EURO BD I	EUR	3.992	19,29	2.407	19,45
TOTAL IIC		18.668	90,21	12.184	98,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.668	90,21	12.184	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.156	97,40	12.281	99,26

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.