

PROFIT BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2751

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESPROFIT, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Lasemer Auditores S.L.

Grupo Gestora: GESPROFIT, SA, SGIIC

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE

AHORRO

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

Serrano, 67, 3º

28006 - Madrid

915762200

Correo Electrónico

info@profitgestion.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

Fecha de registro: 09/05/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad conforme a los riesgos de los activos en que invierte. El fondo es activo y no se gestiona en base a ningún índice de referencia. El Fondo expondrá al menos el 75% de su patrimonio a la renta variable, centrándose en valores internacionales de elevada capitalización bursátil y liquidez, que destaquen por la solvencia, implantación y estabilidad de sus negocios. La exposición se centrará en emisores y mercados de Europa, EE.UU. y Japón, sin que se descarte exposición a emisores y mercados de otros países de la OCDE y emergentes. El resto del patrimonio se expondrá en renta fija pública y privada (incluidos depósitos aptos y títulos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La renta fija en el momento de la compra tendrá al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- o equivalente), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si fuese inferior. Hasta un 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalente) o no estar calificada. En caso de bajadas sobrevenidas de rating, el 100% de la renta fija de la cartera podría estar en emisiones o emisores de baja calidad crediticia. Las entidades en las que se constituyan depósitos no tendrán un rating predeterminado.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,08	0,17	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,99	3,41	3,70	2,47

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	11.149,99	10.748,94
Nº de Partícipes	204	198
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.429	2.011,5536
2023	19.470	1.881,2511
2022	16.894	1.657,5005
2021	18.649	1.654,6208

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	-0,04	0,47	1,00	0,32	1,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,93	-1,35	0,66	1,08	6,54	13,50	0,17	15,03	16,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	12-11-2024	-2,42	02-08-2024	-2,92	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,85	11-12-2024	1,63	19-09-2024	3,11	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,92	6,97	11,92	7,92	8,10	8,38	15,05	9,89	8,54
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,44	0,39	0,55	3,04	0,86	0,23	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,56	8,56	8,45	8,49	8,69	8,52	8,92	7,29	5,89

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,27	0,27	0,27	0,27	1,09	1,09	1,09	1,08

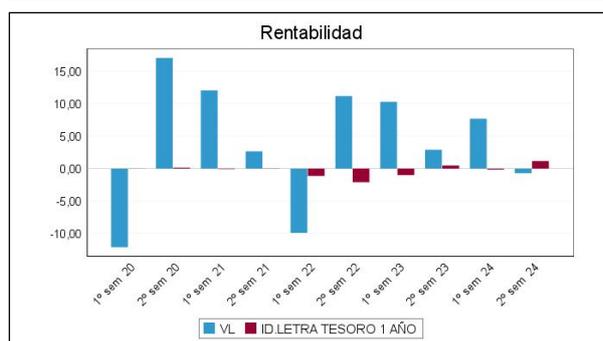
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	313.953	475	1,30
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	22.386	203	-0,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	81.232	291	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	417.571	969	1,38

*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	19.595	87,36	18.654	85,66
* Cartera interior	2.176	9,70	1.254	5,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.380	77,49	17.355	79,70
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,17	45	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.664	11,88	3.017	13,85
(+/-) RESTO	169	0,75	106	0,49
TOTAL PATRIMONIO	22.429	100,00 %	21.776	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)	21.776	19.470	19.470	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,63	3,78	7,41	3,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	7,33	6,31	-110,59
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	8,38	7,87	-102,33
+ Intereses	0,50	0,44	0,94	21,76
+ Dividendos	0,69	1,13	1,81	-33,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,17	0,27	-31,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,03	6,26	4,95	-117,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,55	-0,37	-1,97	348,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,82	1,40	-22,64
± Otros resultados	0,51	-0,07	0,47	-899,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-1,05	-1,57	-44,41
- Comisión de gestión	-0,47	-0,86	-1,32	-41,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-56,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-36,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,13	-0,16	-74,91
(+) 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)	22.429	21.776	22.429	

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

3. Inversiones financieras

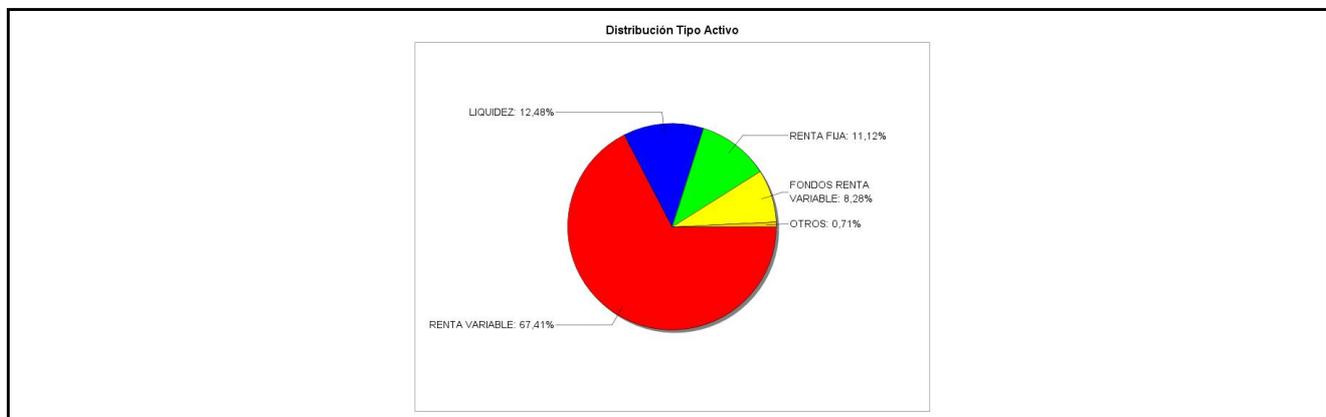
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.047	4,66	99	0,45
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	1.047	4,66	99	0,45
TOTAL RV COTIZADA	1.128	5,03	1.155	5,30
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.128	5,03	1.155	5,30
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	2.176	9,69	1.254	5,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.446	6,45	2.146	9,85
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	1.446	6,45	2.146	9,85
TOTAL RV COTIZADA	13.992	62,40	13.478	61,87
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	13.992	62,40	13.478	61,87
TOTAL IIC	1.858	8,28	1.726	7,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.295	77,13	17.349	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.471	86,82	18.604	85,39

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 4000 19/12/2025	5.200	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		5200	
TOTAL DERECHOS		5200	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/JPY 19/03/2025	1.217	Cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 19/03/2025	7.151	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8368	
TOTAL OBLIGACIONES		8368	

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

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2024 ha cerrado con resultados positivos en los mercados financieros. Sin embargo, realmente la segunda mitad de año fue mucho más volátil y menos positiva para los mercados, a excepción de EE.UU. que, tras la victoria de Donald Trump en las elecciones generales, registró nuevas subidas. Los principales índices cierran el trimestre de manera dispar: el Eurostoxx-50 europeo se mantiene plano, un 0,04%, el S&P-500 americano sube un 7,71% y el Nikkei-225 japonés un 0,79%. La rentabilidad acumulada en el conjunto del año es del 8,28%, 23,31%, y 19,22%, respectivamente, con todos los índices relativamente cerca de sus máximos históricos.

Dicha disparidad también se da entre países y sectores, con el mercado americano impulsado por la fortaleza del sector tecnológico y, en el otro extremo, el mercado europeo lastrado por sectores como el industrial o el automovilístico.

Uno de los hechos que más han marcado el semestre fueron las elecciones americanas. La victoria de Trump podría implicar fuertes cambios respecto a las políticas del gobierno americano de los últimos 4 años, y con resultados inciertos. A grandes rasgos, se priorizarán políticas beneficiosas para las empresas americanas (reducción de impuestos) y mayor control de la inmigración, en detrimento de lo extranjero (imposición de fuertes aranceles a las importaciones). Si bien menor presión fiscal sería favorable para los resultados empresariales, no es menos cierto que el déficit presupuestario y el endeudamiento público, ya muy elevados, seguirían aumentando. Los aranceles y una política migratoria más restrictiva encarecerían las importaciones y la mano de obra, con el consiguiente impacto en la inflación y en el crecimiento económico. Y para las empresas extranjeras y los países exportadores, supondría la pérdida de un mercado muy importante, lo que probablemente desencadenaría la adopción de medidas de represalia contra las empresas americanas, con el riesgo de recrudecer la guerra comercial. Los mercados reaccionaron claramente a favor de la bolsa americana y en contra de las bolsas extranjeras, con subidas generalizadas de la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo (con las consiguientes caídas generalizadas de su precio), con una fuerte subida del dólar y con dudas respecto a las materias primas. El precio del barril de petróleo descendió en el semestre un -12%. Sin embargo, el precio del oro aumentó un 12% en el mismo periodo.

Los bancos centrales avanzan en su plan de reducción de los tipos de interés. El Banco Central Europeo los ha bajado cuatro veces durante este 2024, hasta el 3%, y espera continuar reduciéndolos en 2025 a pesar de que la inflación aún no ha caído hasta el objetivo marcado. Por su parte, la Reserva Federal americana aprobaba a final del año un tercer recorte, esta vez de 0,25%, pero enfrió las expectativas de nuevas bajadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nos mantenemos muy cautos ante el sorprendente optimismo de los mercados, las tensiones constantes por los numerosos focos de tensión geopolítica, el alto nivel de endeudamiento de los principales gobiernos, o la esperada ralentización económica global. Por este motivo, en julio contratamos una cobertura a través de opciones de venta PUT del Eurostoxx-50, sobre un valor nominal subyacente equivalente a un tercio de nuestra cartera de renta variable, a muy largo plazo (vencimiento a finales de 2025), con la intención de que nos permita amortiguar potenciales caídas severas de los mercados.

Además, hemos continuado con nuestra estrategia de inversión de extremar la prudencia, manteniendo una posición estratégica en metales preciosos mediante activos aptos, próxima al 13% del patrimonio del fondo.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

Profit Bolsa obtiene una rentabilidad semestral negativa de -0,71%, y una rentabilidad anual positiva de 6,93% (la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año a 31 de diciembre era de 2,02%). El patrimonio al final de diciembre es de 22.428.803,38, un 3% más que a finales de junio de 2024. El número de participes aumenta en 6, hasta 204.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el año, calculados sobre su patrimonio medio, han sido de 1,09%.

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

El resto de fondos gestionados por la gestora obtuvieron rentabilidades semejantes, todas positivas, acordes a sus características y a sus diferentes vocaciones inversoras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones realizadas este semestre, hemos mantenido la inversión en renta variable pasando del 75,12% al 75,70% al cierre del año. Muy cerca de su mínimo del 75% fijado en su política de inversión.

Respecto a la distribución geográfica de la cartera ha cambiado ligeramente durante este periodo. La renta variable española se mantiene prácticamente igual, cierra el semestre en 5,3% (5,30% del patrimonio del fondo a cierre de junio), el peso de acciones americanas aumenta y se sitúa en 25,54% (23,57% en junio) y el peso de las acciones europeas disminuyen ligeramente hasta el 33,56% (34,90% a cierre del semestre anterior). Por último, las acciones japonesas se mantienen prácticamente sin cambios en el 11,53% (frente al 11,32%).

Las operaciones de renta variable fueron las siguientes: compras de NUTRIEN, GESTAMP AUTOMOCION, SHISEIDO, OCCIDENTAL PETROLEUM y ENI; y venta de parte de la posición en QUANTA SERVICES.

No se han realizado operaciones de renta fija privada durante el semestre.

Las operaciones de pagarés durante el semestre fueron sólo de compra: ACCIONA, CIE AUTOMOTIVE, COPASA, SONNEDIX y TECNICAS REUNIDAS.

No hubo operaciones de renta fija pública durante este semestre.

No se han contratado depósitos.

Las posiciones con la mayor aportación a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: QUANTA SERVICES, MASTEC, SCHNEIDER, ESSILOR INTERNATIONAL y JUPITER GOLD SILVER. Las cinco posiciones con la mayor aportación negativa a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: ASML, SCHLUMBERGER, TOTAL, SHISEIDO y OCCIDENTAL PETROLEUM.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones en derivados materializadas por el fondo durante el semestre han sido con finalidad de cobertura a través

de futuros de divisa y la compra de opciones de venta PUT sobre índices. El grado de cobertura del fondo en el semestre, medido por el valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98,745%.

No se han hecho operaciones de futuros de renta variable.

Se ha cubierto buena parte del riesgo de divisa: mantenemos la cobertura de la exposición al dólar americano y del yen japonés alrededor del 80% y el 50%, respectivamente, ambos mediante la compra de futuros de divisa.

Para el cálculo de la exposición a instrumentos derivados el fondo emplea la metodología de compromiso. No existen riesgos que por la realización de la operativa que de conformidad con Norma 4ª de la Circular 6/2010 no estén incluidos en el cálculo del importe comprometido y puedan suponer una exposición total al riesgo de mercado superior al patrimonio de la IIC. A 31 de diciembre de 2024 el importe comprometido en posiciones de instrumentos derivados con objetivo de cobertura ha sido de 967.445,65 , lo que supone un 4,31% sobre el patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido del 4,21% del importe comprometido sobre patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.j) del RIIC. Las inversiones en otras IICs que sí están regulados bajo la normativa UCITS y en cuyo folleto se establece que no podrán invertir más del 10% de su patrimonio en otras IICs (de las incluidas en el artículo 48.1.c), suponen un 8,28% del patrimonio del fondo al finalizar el periodo. Tampoco se han realizado operaciones con productos estructurados.

No existen inversiones en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha asumido un riesgo durante este año, medido por la volatilidad de su valor liquidativo del 8,92%, frente a la volatilidad del Ibex-35, de 13,27% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,52% a lo largo del año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesprofit ejerce los derechos políticos inherentes a los valores europeos cotizados de su fondo Profit Bolsa, según la Política de implicación. Por regla general, se ha votado a favor de las propuestas de la dirección de las compañías correspondientes.

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.

El fondo no soporta los gastos de prestación del servicio de análisis financiero, sino que es la propia Gestora la que asume dicho gasto.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos sorprende la aparente euforia y complacencia del mercado en un contexto global de creciente incertidumbre en numerosos frentes: en política doméstica occidental, países como EE.UU., Alemania, Francia o Inglaterra, experimentaron cambios políticos significativos; en geopolítica, los conflictos bélicos de Ucrania, Israel y Palestina, parecen estar lejos de solucionarse; el endeudamiento de los gobiernos sigue aumentando como resultado de su incapacidad de reducir los abultados déficits presupuestarios; en comercio internacional, el nuevo gobierno de Trump amenaza con la adopción de fuertes aranceles, lo que va a recrudecer al guerra comercial y va a tener consecuencias inciertas. También pensamos que la inflación continuará marcando las agendas de los Bancos Centrales.

Por ello, mantenemos una estrategia de cautela, alejada de los sectores con valoraciones más exigentes, y centrada en otros con valoraciones más atractivas; con una importante exposición a los metales a través de activos aptos para la inversión, confiando en que el oro y la plata nos protejan ante la previsible creciente monetización de la deuda pública por parte de los bancos centrales; y con una cobertura ("seguro financiero") a largo plazo, que amortigüe el impacto negativo de una hipotética caída fuerte de las bolsas.

Siguiendo esta línea de inversiones defensivas, como estrategia a más largo plazo, hemos contratado una cobertura de parte de la cartera de renta variable europea a través de opciones Put sobre el Eurostoxx-50, con vencimiento a finales de 2025. Y para el año nuevo, si los mercados se mantienen con valoraciones elevadas, no descartamos aumentar la cobertura a largo plazo, aunque quizás sobre el mercado americano (S&P-500), cuya valoración nos parece más exigente que la del mercado europeo. Aunque nuestra cartera no está muy correlacionada con este índice, creemos que una caída de este arrastrará al resto. Teniendo en cuenta que las principales Bolsas se encuentran en máximos históricos y con escaso margen de error, no podemos descartar que haya en el futuro brotes de volatilidad en el mercado, e incluso caídas profundas. Este plazo tan largo nos permitirá cubrir ambas posibilidades.

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
ES0578165955 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,50 2026-07-28	EUR	279	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		279	1,24	0	0,00
ES0505849036 - PAGARE SONNEDIX ESPAÑA CPI 4,55 2025-09-30	EUR	192	0,86	0	0,00
ES0576156360 - PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 5,26 2025-10-20	EUR	286	1,27	0	0,00
ES0505630048 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,71 2025-09-11	EUR	290	1,29	0	0,00
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP 5,10 2024-07-11	EUR	0	0,00	99	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		768	3,42	99	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.047	4,66	99	0,45
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		1.047	4,66	99	0,45
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP	EUR	496	2,21	491	2,25
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	95	0,42	113	0,52
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	538	2,40	551	2,53
TOTAL RV COTIZADA		1.128	5,03	1.155	5,30
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.128	5,03	1.155	5,30
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		2.176	9,69	1.254	5,75
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
US12592BAP94 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 5,45 2025-10-14	USD	0	0,00	373	1,71
US341081GR29 - BONO FLORIDA POWER & LIGH 4,45 2026-05-15	USD	289	1,29	276	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		289	1,29	649	2,98
XS2875189271 - PAGARE ACCIONA FIN.FILIALES 4,09 2025-02-05	EUR	392	1,75	0	0,00
US12592BAP94 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 5,45 2025-10-14	USD	388	1,73	0	0,00
XS2813750911 - PAGARE HOTELES MELIA 4,67 2024-10-30	EUR	0	0,00	391	1,80
US136385AV34 - BONO CANADIAN NATL RESOUR 3,90 2025-02-01	USD	190	0,85	184	0,84
XS2192431380 - BONO ITALGAS SPA 0,25 2025-06-24	EUR	187	0,83	186	0,85
XS1638075488 - BONO EDP FINANCE BV 3,63 2024-07-15	USD	0	0,00	736	3,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.157	5,16	1.496	6,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.446	6,45	2.146	9,85
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		1.446	6,45	2.146	9,85
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	308	1,37	240	1,10
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	367	1,64	435	2,00
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	21	0,10	18	0,08
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	159	0,71	181	0,83
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	601	2,68	572	2,62
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	543	2,42	489	2,25
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	650	2,90	525	2,41
US5763231090 - ACCIONES MASTEC INC	USD	920	4,10	699	3,21
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	527	2,35	185	0,85
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	678	3,02	689	3,16
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	439	1,96	365	1,68
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	946	4,22	996	4,57
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	713	3,18	1.012	4,65
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	342	1,52	373	1,71
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	616	2,74	614	2,82
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	JPY	314	1,40	283	1,30
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	759	3,39	594	2,73
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.421	6,34	1.323	6,08
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	636	2,84	543	2,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	267	1,19	234	1,07
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES	EUR	683	3,05	798	3,66
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	528	2,36	543	2,49
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	191	0,85	203	0,93
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	255	1,14	270	1,24
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY	EUR	162	0,72	171	0,78
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	944	4,21	1.123	5,16
TOTAL RV COTIZADA		13.992	62,40	13.478	61,87
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		13.992	62,40	13.478	61,87
IE00BJCW7L63 - PARTICIPACIONES NOMURA JPA SMALL C	JPY	692	3,09	649	2,98
IE00BYVJRF70 - PARTICIPACIONES JUPITER ASSET MANAGE	EUR	849	3,78	769	3,53
IE00B0MTTV84 - PARTICIPACIONES GAVEKAL ASIAN OPPOR	EUR	316	1,41	308	1,41
TOTAL IIC		1.858	8,28	1.726	7,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.295	77,13	17.349	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.471	86,82	18.604	85,39

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

La cuantía total de la remuneración bruta devengada por todo el personal de Gesprofit SAU SGIIC -la Sociedad Gestora-, en el ejercicio 2024 ha ascendido a 736.720 euros, correspondiente en su totalidad a remuneración fija. El número de beneficiarios asciende a 9 empleados. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable. El importe agregado de la remuneración bruta devengada, desglosado entre alta dirección (4 personas) y empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC (3 personas), ha ascendido a 444.960 euros y 333.720 euros, respectivamente. Todas las remuneraciones son fijas. La política de remuneraciones de la Gestora establece que no existe remuneración variable para ningún empleado. De la revisión llevada a cabo durante el año 2024 de la política de remuneraciones se ha concluido que se han cumplido los principios establecidos en la misma y por tanto no ha sido necesario realizar modificaciones.

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

No aplicable.