

PROFITALIA, SICAV, S.A.

Nº registro CNMV: 2647

Informe semestral del segundo semestre del 2023

Gestora:	GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.	Grupo Gestora:	GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.
Depositario:	BANCO INVERVIS	Grupo Depositario:	BANCA MARCH
Auditor:	CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS	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, relacionada con las IIC gestionadas en:

Dirección: CL. CERVERI, 16, 1 PLANTA 17001 - GIRONA
Correo Electrónico: info@ginvest.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Invierte Mas del 10% en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

Descripción General

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

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1.b Datos generales

Tabla de accionistas

Descripción	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Acciones	4521721.0	4490864
Nº Accionistas	115	189
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)	0	0

Patrimonio/ VL

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)	Valor liquidativo mínimo	Valor liquidativo máximo
Periodo del informe	12196	2.6971	2.4616	2.6973
2022	10609	2.3766	2.3639	2.9055
2021	12897	2.8854	2.5673	2.9473
2020	11015	2.5675	1.9327	2.5675

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

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0.12	0.00	0.12	0.12	0.00	0.12	Patrimonio	

Comisión de depositario						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
		0.05			0.05	Patrimonio	

Rotación / Rentabilidad

Descripción	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	-0.19	0.66	0.47	0.64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2.68	2.68	2.68	0.18

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
		Último Trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	13.49	5.75	4.95	3.31	4.68	-17.63	12.38	8.62	-8.66

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

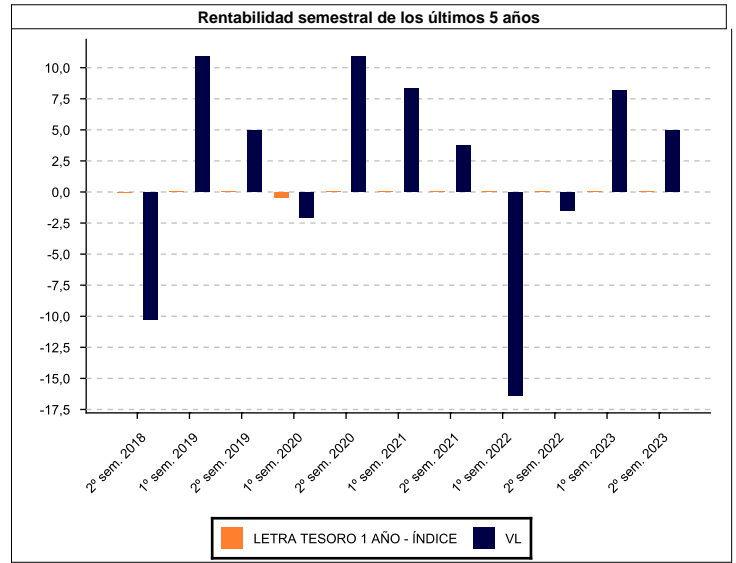
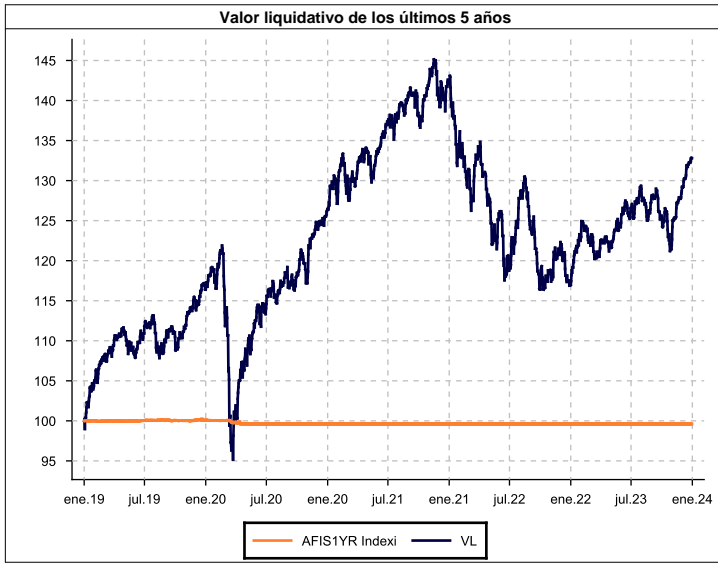
	Acumulado	Trimestral				Anual			
		Último Trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0.86	0.24	0.33	0.53	0.33	1.36	1.31	0.86	0.84



Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

2.2. Comportamiento



Modificada política inversora o índice de referencia.
 Información adicional en el Anexo de este informe: N/D
 Texto Modificación Vocación (último cambio vocación:)

Rentabilidad semestral media**

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11606	95.16	11086	96.05
* Cartera interior	723	5.93	638	5.53
* Cartera exterior	10882	89.23	10448	90.52
* 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)	453	4.12	342	2.96
(+/-) RESTO	137	0.72	114	0.99
TOTAL PATRIMONIO	12196	100.00	11542	100.00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informaran a valor 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)	11542	10609	10609	0.00
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0.68	0.58	1.28	18.36
- Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
± Rendimientos netos	4.92	7.51	12.61	-33.71
(+) Rendimientos de gestión	22.28	0.00	22.77	0.00
+ Intereses	0.05	0.07	0.12	-28.19
+ Dividendos	0.88	0.00	0.90	0.00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5.31	0.00	5.43	0.00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8.31	0.06	8.55	14,883.84
± Resultado en IIC (realizados o no)	6.11	0.00	6.25	0.00
± Otros resultados	1.46	0.02	1.52	6,402.28
± Otros rendimientos	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos repercutidos	-1.29	-0.44	-1.77	198.72
- Comisión de gestión	-0.14	-0.12	-0.27	18.78
- Comisión de depositario	-0.05	-0.05	-0.10	6.28
- Gastos por servicios exteriores	-0.24	-0.21	-0.45	16.71
- Otros gastos de gestión corriente	-0.01	0.00	-0.01	0.00
- Otros gastos repercutidos	-0.91	0.00	-0.93	0.00
(+) Ingresos	0.05	0.00	0.05	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	0.05	0.00	0.05	1,957.05
± Revalorización inmuebles	-8.27	0.00	-8.45	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12196	11542	12196	0.00

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 patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GRIFOLS (ES)	158	1,29	120	1,04
Total RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR	158	1,29	120	1,04
Total RENTA VARIABLE INTERIOR	158	1,29	120	1,04
2873790ESEUR	273	2,24	149	1,29
5223034ESEUR	130	1,07	250	2,17
2873790ESEUR	163	1,33	120	1,04
COBAS SELECCION FI	0	0,00	120	1,04
COBAS IBERIA, FI	0	0,00	242	2,28
Total IIC INTERIOR	566	4,64	880	7,82
Total IIC INTERIOR	566	4,64	880	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	723	5,93	1.000	8,86
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	17	0,14	22	0,19
NOVO NORDISK A/S	0	0,00	20	0,17
ADYEN NV	0	0,00	21	0,18
IMCD NV	0	0,00	21	0,18
TESLA MOTORS INC US	95	0,78	251	2,17
FAST RETAILING CO LT	189	1,55	20	0,17
Amazon.com Inc	204	1,67	140	1,21
ICON PLC	19	0,16	12	0,11
TOYOTA MOT CRED US	166	1,36	244	2,11
Carl Zeiss Meditec AG	12	0,10	17	0,15
NIO Inc	3	0,03	22	0,19
ASML HOLDING NV	18	0,15	17	0,14
HOLCIM LTD	25	0,21	24	0,21
Straumann Holding AG	16	0,13	18	0,16
NESTLE (CH)	35	0,29	20	0,17
Commerzbank AG	13	0,11	22	0,19
SR. TELEPERFORMANCE	10	0,08	132	1,24
INFINEON TECH (DE)	15	0,13	17	0,15
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	7	0,06	147	1,28
SAP SE	24	0,20	26	0,23
GERRESHEIMER GLAS	15	0,12	0	0,00
SpareBank 1 SMN	27	0,22	15	0,13
ACCOR (FR)	16	0,13	0	0,00

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

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

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	33	0,27	37	0,32
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	91	0,75	3	0,02
ESSILOR INTERNATIONAL	21	0,17	20	0,17
BNPP PARIS	18	0,15	22	0,19
AstraZeneca PLC	23	0,19	12	0,11
SAMSUNG ELECTRONICS	257	2,11	196	1,70
CAP GEMINI	20	0,16	20	0,17
SOITEC	16	0,13	14	0,12
DNB Bank ASA	25	0,20	24	0,21
SCHNEIDER ELECTRIC SA	24	0,19	174	1,51
HEXAGON AB B	21	0,17	11	0,09
ALPHABET INC	281	2,30	241	2,09
ALPHABET INC	278	2,28	101	0,87
Linde PLC	25	0,21	20	0,17
Lonza Group AG	14	0,11	15	0,13
Stellantis NV	184	1,51	29	0,25
Sika AG	22	0,18	21	0,18
Nordea Bank Abp	2	0,02	17	0,15
Dassault Systemes SE	24	0,19	18	0,16
GAZTRANSPORT (FR)	23	0,19	17	0,15
VAT Group AG	24	0,20	4	0,03
Yara International ASA	20	0,16	22	0,19
SPIE SA	20	0,16	16	0,14
AMPLIFON SPA	16	0,13	22	0,19
NOVO NORDISK	26	0,22	0	0,00
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0	0,00	11	0,10
Total RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR	2.433	19,97	2.314	20,14
Total RENTA VARIABLE EXTERIOR	2.433	19,97	2.314	20,14
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0	0,00	25	0,23
COMGEST GROWTH JAPAN	0	0,00	364	3,15
LINDE PLC	0	0,00	32	0,31
ROCHE HOLDING AG	0	0,00	21	0,19
ARCELORMITTAL	0	0,00	25	0,23
910357LUEUR	284	2,33	0	0,00
KIM Investment Funds - KIM Viet	219	1,79	0	0,00
PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	647	5,31	0	0,00

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

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

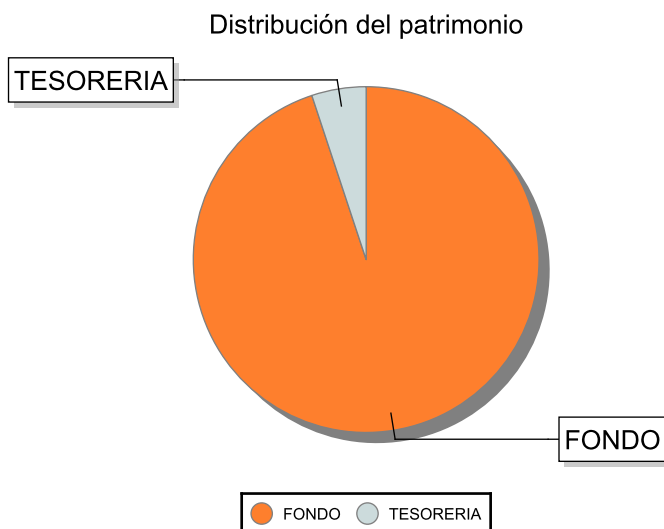
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
2786447FIEUR	866	7,10	31	0,29
306234IEEUR	426	3,49	312	2,71
757672LUUSD	188	1,54	0	0,00
1790636IEEUR	767	6,29	0	0,00
10014DEEUR	374	3,06	2.237	19,37
2860960IEUSD	123	1,01	0	0,00
116539IEUSD	578	4,74	405	3,51
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I	68	0,55	0	0,00
5808034IEUSD	262	2,15	0	0,00
5260206LUEUR	289	2,37	0	0,00
INVESCO US TRES EUH DIST	872	7,15	188	1,63
FIDELITY AMERICA FUND Y-ACC-USD	389	3,19	0	0,00
1066608LUEUR	335	2,74	483	4,19
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	628	5,15	0	0,00
2774681IEUSD	379	3,11	378	3,27
1075396LUEUR	107	0,88	0	0,00
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT (FR	111	0,91	0	0,00
FF - Asian Aggressive Fund Y-ACC-EUR	398	3,26	0	0,00
ACCENTURE PLC	0	0,00	54	0,47
PROSUS NV	0	0,00	39	0,37
1182453LUEUR	150	1,23	0	0,00
ADIDAS AG	0	0,00	42	0,39
Total IIC EXTERIOR	8.457	69,35	4.635	40,31
Total IIC EXTERIOR	8.457	69,35	4.635	40,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.890	89,32	6.949	60,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.614	95,25	7.949	69,31

Nota: El período se refiere al 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 la cierre del período (importe en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO WMWH4	C/ Opc. CALL FUTURO WMWH4	1.082	Objetivo Inversión
FUTURO ECH4	C/ Opc. CALL FUTURO ECH4	4.930	Objetivo Inversión
Total Subyacente Renta Variable		6.012	
Total OBLIGACIONES		6.012	
TOTAL		6.012	

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre del 2023 estuvo dominado en un principio por la incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés y su afectación a la economía después de las significativas subidas tanto en Europa como en EEUU que hubo el año anterior.

Una inflación más persistente y un mercado laboral en máximos en EEUU y en menor medida en Europa, continuaron abogando por mantener una política monetaria restrictiva que hizo temer por el crecimiento económico.

Además, una inestabilidad geopolítica creciente con el conflicto bélico en Ucrania, la guerra comercial EEUU-China, los recortes de producción de la OPEP y posteriormente el conflicto israelí y sus derivaciones, tampoco ayudaron.

Sin embargo, en el último trimestre del año, la publicación de unos datos de inflación mejores de lo esperado y unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal norteamericana más complacientes hicieron aumentar las expectativas de recortes de tipos de interés ya para principios del 2024 y alejaron la perspectiva de un aterrizaje brusco de la economía.

Todo ello se tradujo en los mercados financieros con un comportamiento irregular de los activos financieros hasta el último trimestre del año cuando el optimismo por la posibilidad de bajada de tipos de interés y de un aterrizaje suave de la economía comportaron subidas en casi todos los activos.

En Renta Variable los mercados con mayores subidas en el semestre fueron:

-Japón con una subida del 6,10% (índice MSCI Japan EUR Hedged) gracias a su descorrelación con respecto al resto de mercados. Mantiene un crecimiento estable, una política monetaria ultra expansiva e impulsa medidas de reformas empresariales para favorecer la eficiencia de las empresas.

- EEUU (MSCI US EUR Hedged) con una rentabilidad en el índice S&P500 del 6,74% liderado por las "siete magníficas" (Nvidia, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Tesla y Amazon) gracias a la tecnología y a la irrupción de la inteligencia artificial.

En cuanto a la Renta Fija, los tipos de interés altos fijados por los Bancos Centrales ofrecieron ya de entrada una buena rentabilidad a los tramos cortos de duración. En el último trimestre la noticia de posibles bajadas de tipos de interés conllevó también ganancias en los tramos más largos de duración por lo que la deuda gubernamental acabó el semestre con una subida del 2,6% de rentabilidad y la deuda corporativa del 4,67%.

Ante este escenario el dólar se depreció un 1,18% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Profitia SICAV tuvo una rentabilidad del 4,95% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de selección se reafirmó el posicionamiento en Renta Fija, con una parte en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece y otra parte, más de convicción, en el tramo largo de la curva ante la expectativa de anuncio de bajadas de tipos de interés lo cual nos benefició.

En cuanto a crédito, se reembolsó un fondo de menor calidad crediticia para reforzar la cartera en fondos que inviertan solo en el universo de emisiones de grado de inversión: en este entorno obtienen una buena rentabilidad sin el riesgo asociado en caso de una mayor debilidad económica de la prevista.

En cuanto a Renta Variable solo se realizó un cambio de fondo en el vértice japonés dada la peor performance contra benchmark de uno de los fondos en cartera pasando a incrementar el peso del fondo con una evolución más parecida al benchmark dada la dispersión en este mercado.

A nivel de Asset Allocation a partir de principios de Setiembre el fondo volvió a adoptar una posición neutral versus benchmark incrementando

un 4% su porcentaje en Renta Variable vía futuros hasta el 66% aproximadamente.

La cartera mantuvo durante todo el periodo un 24% aproximadamente de posición en divisa USD. El resto de exposición a divisa USD se mantuvo cubierta. Tuvo una ligera afectación negativa en el semestre.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 4% aproximadamente durante todo el semestre. El vértice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo. Sólo se mantiene un 2,37% de exposición en un fondo de residencias de estudiantes.

En Renta Fija la estrategia se basó en dos pilares:

- fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y de corta duración: ofrecen protección con alto rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 4,39% en el semestre y una duración menor a dos años.

- Por otro lado, la parte más táctica de la cartera se mantuvo invertida en el tramo largo de duración para beneficiarnos de la posible bajada de tipos de interés lo que se materializó en el último trimestre del 2023.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aportó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 66% aproximadamente.

En cuanto a selección destacar que se aportó significativamente gracias al peso mantenido en fondos beneficiados por el poder de fijación de precios o por estar invertidos en sectores con crecimiento estructural como serían la digitalización o Inteligencia Artificial. El fondo que más aportó en el periodo fue el Ashoka India con un 14,45% de rentabilidad seguido del fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 11,40% de rentabilidad. El que menos aportó fue el fondo de energías renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -9,06% principalmente afectado por las menores perspectivas de crecimiento

del sector solar.

En cuanto a acciones en cartera, cuyo peso es marginal para no afectar la estrategia marcada para la SICAV, destacar la evolución de Coinbase con una subida en el semestre del 143,07% o de Ryohin Keikaku con un 67,64%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 73,94% y las posiciones más significativas a 31 de Diciembre son: un 7,14% en Invesco vía la ETF Invesco US Treasury, un 7,09% en la gestora Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond y un 6,44% en la gama de la gestora Fidelity con los fondos Fidelity America y Fidelity Asia Pacific Opportunities.

En cuanto a acciones, las exposiciones más significativas están en Fast Retailing con un 1,55% y Stellantis con un 1,51% respectivamente.

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.

1. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

A finales del tercer trimestre se decide incrementar el peso en el vértice de Renta Variable hasta la neutralidad dados los datos macroeconómicos mixtos publicados en EEUU a través de la compra de futuros de Renta Variable Global (MSCI All Country World Index).

Durante el mes de Octubre se sustituyó el fondo japonés JPM Japan por su mala evolución para pasar a incrementar el peso en el fondo Pictet Japan, ya en cartera: fondo con una exposición más similar al benchmark de referencia japonés.

Por la parte de Renta Fija se vendió la exposición mantenida en el fondo con una peor calificación crediticia: Nordea Euro Covered Bond Fund para pasar a centrarnos solo en fondos de grado de inversión.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

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

No se invierte en productos estructurados.

1. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

1. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La inflación tanto en Europa como en EEUU parece que ya han tocado techo y aunque mantendrán su senda descendente en 2024 los bancos centrales tendrán problemas para conseguir alcanzar su objetivo.

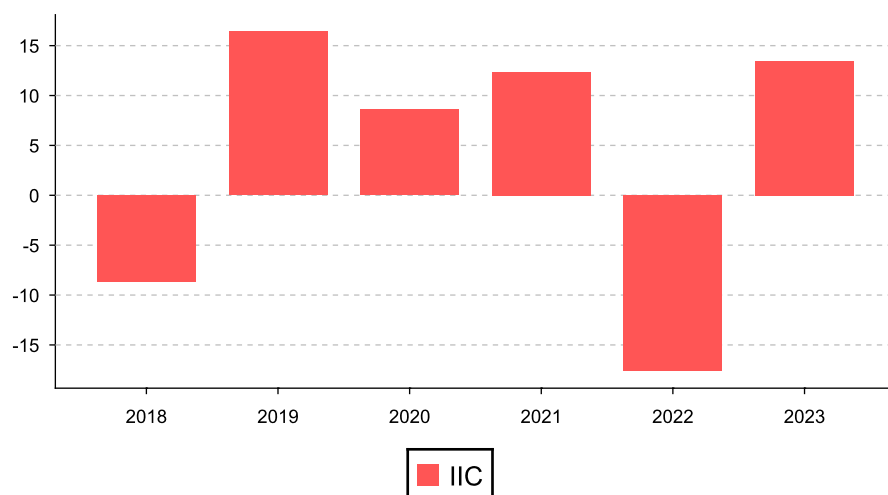
La situación geopolítica ha empeorado con la continuación de la guerra de Ucrania, la escalada de violencia en Oriente Medio y las ocupadas agendas políticas con elecciones presidenciales en medio mundo que se perfilan como fuentes de volatilidad adicional.

De ahí se deduce que el principal riesgo que parecen encarar los mercados en 2024 a priori será en qué grado se ralentizará el crecimiento económico.

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

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

Anexo 10: Gráfico de rentabilidad histórica



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
 - Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 Fecha de registro: 26/12/2002
 - Datos calculados en euros.

* En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

11. Información sobre la política de remuneración

Ginvest Asset Management SA, SGIIC, dispone de una política de remuneración para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

La remuneración fija se fundamenta en un ordenamiento jerárquico que refleje la responsabilidad y complejidad del puesto de trabajo y el impacto en la creación de valor para Ginvest.

La determinación de la remuneración fija es el producto de una evaluación individual, por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

Valoración del Puesto

La valoración del puesto se determinará en función de la importancia que la posición tiene para Ginvest sobre la base de su aportación e impacto en el negocio.

Estructura Salarial

Determinada sobre la base del análisis, descripción, valoración de puestos, nivel de responsabilidad y mercado.

La estructura salarial, estará definida por bandas salariales en función de la estructura organizativa vigente en cada momento.

Las bandas salariales, constituyen un elemento flexible de gestión, que permite situar dentro de un mismo nivel jerárquico, remuneraciones diferentes en función del valor que aporte dicha área a la Sociedad.

Consistencia Externa

La situación del mercado en materia de remuneraciones, para este efecto se considerarán la posición relativa de la persona respecto al mercado.

La revisión de remuneración fija se efectúa con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de los siguientes aspectos:

- La valoración de los responsables de las áreas a los cuales reportan y en última instancia la evaluación del Director General.
- Promociones realizadas. Una promoción consiste en asumir un puesto de mayor nivel de responsabilidad y jerarquía, por lo que generalmente va acompañado de un incremento de remuneración.
- Cambio de función en el mismo nivel: Éstos corresponden a cambios de puesto dentro de un mismo nivel de responsabilidad, no implicando, necesariamente, aumentos de la remuneración fija. Excepcionalmente puede existir aumento como consecuencia del reconocimiento al mérito por el cual se ha producido el cambio.

La remuneración variable es el producto de una evaluación individual y conjunta de objetivos y el desempeño del Colectivo Identificado por sujeto, realizada por la Dirección General, donde interactúan los siguientes criterios:

La remuneración variable se apoyará en la fijación previa de objetivos orientados a la consecución de los mejores resultados para el Colectivo Identificado y la Sociedad. La definición de los objetivos es una tarea conjunta entre el titular del puesto y su superior. Los objetivos deben ser:

- Claros y precisos
- Ambiciosos y alcanzables

- Motivadores
- Cuantificables
- Equiparable con las exigencias de objetivos similar entre las diferentes áreas y puestos.

El proceso de determinación de objetivos cualitativos se realizará en el mes de enero siguiente a la finalización del período de referencia. Los objetivos cuantitativos se establecerán una vez esté determinado el presupuesto para el ejercicio siguiente y se conozcan los resultados del último ejercicio. Estos aspectos incluyen la evaluación y consideración de los siguientes indicadores:

- Situación financiera de Ginvest.
- Resultados del ejercicio de referencia.
- Resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas). Si fuera el caso.
- Análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de Ginvest.

La remuneración variable, estará compuesta por los siguientes elementos:

- Participación en Resultados: Cuyo objetivo es hacer partícipe al Colectivo Identificado por el logro de los resultados económicos obtenidos por Ginvest, durante el período de referencia.
- Incentivos Comerciales: De aplicación al personal de ventas, con la finalidad de motivar al empleado en relación con la captación de nuevos clientes (participes/ accionistas / carteras gestionadas).
- Gestión de IIC's: Para remunerar la gestión eficiente de las IIC gestionadas.

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

La revisión de remuneración variable se efectúa con periodicidad anual, en el cuarto trimestre de cada ejercicio económico. El proceso de revisión incluirá la valoración de todos y cada uno de los elementos antes indicados con las excepciones que le sean de aplicación al Colectivo Identificado, por el área a la cual pertenezca.

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral, la información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2022, en agregado para toda la plantilla, así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y desagregado entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Ginvest Asset Management, SA, SGIIC se compone de 16 empleados. El conjunto de la remuneración fija ha ascendido a 801.010,03 EUR, de los cuales 355.000,00 corresponde a 3 altos directivos y 446.010,03 EUR al resto de empleados. En el ejercicio 2023 no se han generado retribuciones variables. El importe agregado de la remuneración fija cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC asciende a 115.699,98 EUR y corresponde a 2 empleados de la Sociedad hasta el 31/12/2023 más 1 empleado que a 31/06/2023 cambió de departamento y funciones.