

PROFITALIA

Nº registro CNMV: 2647

Informe semestral del primer semestre del 2025

Gestora:	GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.	Grupo Gestora:	GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.
Depositario:	BANCO INVERDIS	Grupo Depositario:	GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.
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: C/ Cerverí 16, 1ª planta. 17001 Girona
Comutación de Circuito: 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: 2002-12-26

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	4333589.0	4430532.0
Nº Accionistas	114	116
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)	0	0

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
Periodo del informe	12801	2.9538	2.6365	3.0067
2024	0	2.7249	2.9914	0
2023	0	2.4616	2.6973	0
2022	0	2.3639	2.9055	0

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0.32	0.00	0.32	0.32	0.00	0.32	Patrimonio	

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

Rotación / Rentabilidad

Descripción	Período actual	Período anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0.15	0.47	0.15	0.47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	2.68

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

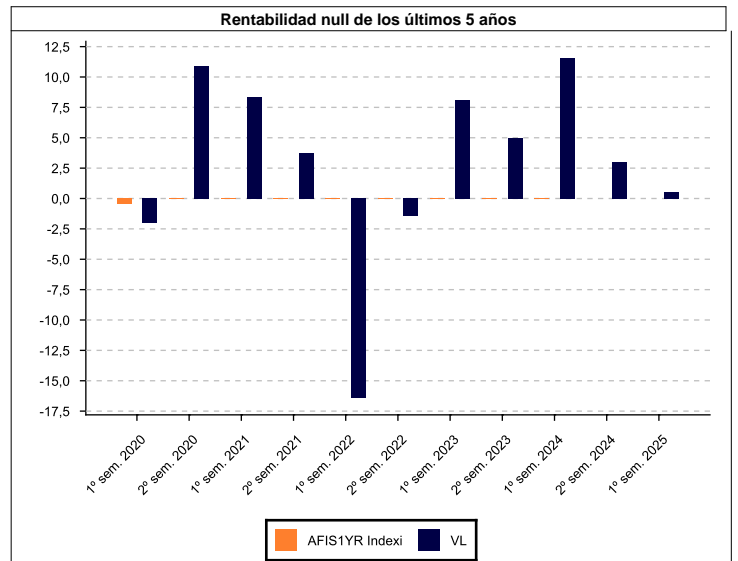
Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
		Último Trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0.51	4.47	-3.79	1.32	0.11	1.68	-17.63	12.38	8.62

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: null)

Renta Fija Euro			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Renta Fija Mixta Euro			
Garantizado de Rendimiento Variable			
Retorno Absoluto			
Renta Fija Internacional			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Global	12529	0	0.51
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
IIC que Replica un Índice			
Monetario Corto Plazo			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
De Garantía Parcial			
Renta Variable Internacional			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
Monetario			
Total fondos	12529	0.0	0.51

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	12150	94.91	0	12356218.05
* Cartera interior	831	6.49	0	685143.08
* Cartera exterior	11319	88.42	0	11671074.97
* 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)	496	3.87	0	74690.56
(+/-) RESTO	155	1.21	0	207869.00
TOTAL PATRIMONIO	12801	100.00	0	12638777.61

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

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

	% 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)	12708	12639	12708	0.0
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0.23	2.05	0.23	-88.75
- Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.0
± Rendimientos netos	0.51	2.97	0.51	-82.96
(+) Rendimientos de gestión	0.98	3.41	0.98	-71.46
+ Intereses	0.00	0.00	0.00	0.0
+ Dividendos	0.15	0.08	0.15	94.67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.0
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.0
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.0
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5.62	3.22	5.62	72.87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4.57	0.31	-4.57	-1544.24
± Otros resultados	-0.22	-0.20	-0.22	7.3
± Otros rendimientos	0.00	0.00	0.00	0.0
(-) Gastos repercutidos	-0.50	-0.46	-0.50	7.48
- Comisión de gestión	-0.32	-0.33	-0.32	-2.13
- Comisión de depositario	-0.05	-0.05	-0.05	-2.15
- Gastos por servicios exteriores	-0.02	-0.02	-0.02	-5.06
- Otros gastos de gestión corriente	0.00	-0.01	0.00	-46.34
- Otros gastos repercutidos	-0.10	-0.05	-0.10	87.1
(+) Ingresos	0.02	0.01	0.02	64.92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0.00	0.00	0.00	0.0
+ Comisiones retrocedidas	0.00	0.00	0.00	0.0
+ Otros ingresos	-0.02	0.01	-0.02	-227.63
± Revalorización inmuebles	0.00	0.00	0.00	0.0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12800755.50	12707801.70	12800755.50	0.0

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	%
PUIG BRANDS SA	123	0,96	36	0,29
GRIFOLS (ES)	53	0,41	47	0,37
Total RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR	175	1,37	83	0,66
Total RENTA VARIABLE INTERIOR	175	1,37	83	0,66
2873790ESEUR	237	1,85	183	1,44

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	%
2873790ESEUR	362	2,83	335	2,63
2861151ESEUR	57	0,44	0	0,00
Total IIC INTERIOR	656	5,12	518	4,07
Total IIC INTERIOR	656	5,12	518	4,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	831	6,49	601	4,73
TESLA MOTORS INC US	113	0,88	164	1,29
BANCA INTESA SPA(IT	35	0,27	0	0,00
TOYOTA MOT CRED US	146	1,14	188	1,48
Carl Zeiss Meditec AG	0	0,00	20	0,16
NIO Inc	0	0,00	2	0,01
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	245	1,91	133	1,04
ESSILOR INTERNATIONAL	46	0,36	28	0,22
SCHNEIDER ELECTRIC SA	50	0,39	31	0,25
ASML HOLDING NV	29	0,23	29	0,23
SAMSUNG ELECTRONICS	0	0,00	176	1,39
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	13	0,10	11	0,08
FAST RETAILING CO LT	245	1,91	278	2,19
Lonza Group AG	62	0,48	41	0,32
DNB Bank ASA	30	0,23	25	0,19
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	0	0,00	26	0,21
HEXAGON AB B	24	0,19	26	0,20
ALPHABET INC	331	2,59	405	3,18
ALPHABET INC	286	2,23	402	3,17
Linde PLC	27	0,21	28	0,22
Amazon.com Inc	272	2,12	309	2,43
AstraZeneca PLC	34	0,26	36	0,28
VAT Group AG	19	0,15	19	0,15
NOVO NORDISK	17	0,13	24	0,19
Total RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR	2.022	15,78	2.400	18,88
Total RENTA VARIABLE EXTERIOR	2.022	15,78	2.400	18,88
3062341IEEUR	447	3,49	435	3,42
ETF DBXTRACKERS	739	5,78	329	2,59
910357LUEUR	0	0,00	116	0,91
Sika AG	0	0,00	17	0,14
2774681IEUSD	0	0,00	427	3,36
FIDELITY INTERN. A-EUR	220	1,72	197	1,55
1165391IEEUR	320	2,50	311	2,45
2786447FIEUR	297	2,32	291	2,29
PF LUX JAPAN INDEX JPY IS	732	5,72	745	5,86
10015LUEUR	575	4,49	554	4,36

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.

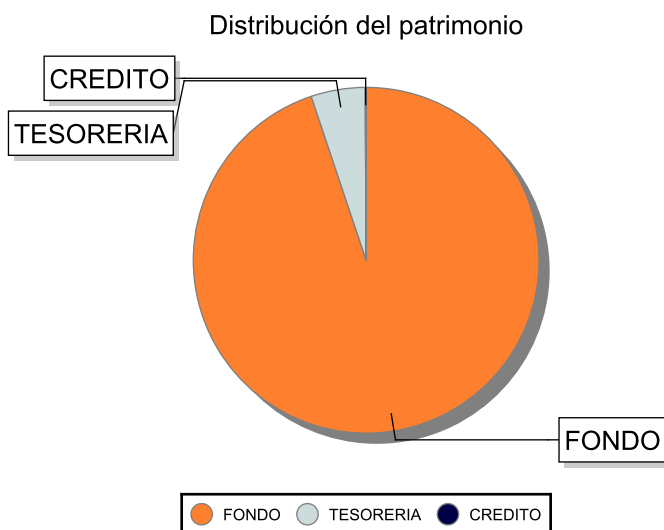
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KIM Investment Funds - KIM Viet	231	1,80	269	2,11
INVESCO US TRES 7-10 YR EHD	420	3,28	578	4,55
1790636IEEUR	681	5,32	667	5,25
AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	845	6,60	821	6,46
1075396LUEUR	151	1,18	147	1,16
116539IEUSD	366	2,86	631	4,96
ISHARES LISTED PE ETF USD-A	91	0,71	102	0,81
757672LUUSD	190	1,49	227	1,78
10014DEEUR	422	3,30	398	3,13
5808034IEUSD	298	2,33	335	2,64
5260206LUEUR	311	2,43	302	2,38
JPM AMERICA EQUITY C (ACC) - USD	196	1,53	0	0,00
1066608LUEUR	509	3,97	484	3,81
396550LUEUR	435	3,40	310	2,44
DEXIA EQUITIES L AUSTRALIA - C PART (I -	197	1,54	203	1,60
2786447FIEUR	140	1,10	143	1,13
2860960IEUSD	251	1,96	256	2,01
1182453LUEUR	222	1,74	177	1,39
Total IIC EXTERIOR	9.288	72,56	9.473	74,54
Total IIC EXTERIOR	9.288	72,56	9.473	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.310	88,34	11.873	93,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.141	94,83	12.474	98,15

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 ECU5	C/ Opc. CALL FUTURO ECU5	1.258	Objetivo Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.258	
Total OBLIGACIONES		1.258	
TOTAL		1.258	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
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
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

También los datos macroeconómicos publicados corroboraron la fortaleza y buena salud de la economía americana. Prueba de ello fue por ejemplo la publicación del PIB del cuarto trimestre de un 2,3% anualizado. Por otro lado, los resultados de las compañías también actuaron de catalizador al alza de los mercados reportando buenos resultados.

Del primer trimestre destacar a finales de Enero la irrupción de DeepSeek, empresa china especializada en Inteligencia Artificial, que conllevó caídas en el sector tecnológico gracias a su habilidad de producir un modelo de IA de código abierto mucho más eficiente y de significativamente menor coste que sus competidores americanos.

A inicios del segundo trimestre, el 2 de abril, EE.UU. anunció una subida significativa en sus aranceles, elevando el tipo efectivo del 2,2% a cerca del 20% para finales de 2024, con el objetivo de "reequilibrar el comercio global". Esto implicaba aplicar aranceles del 46% a Vietnam, 32% a Taiwán, 54% a China (incluyendo un 20% adicional), 26% a India, 24% a Japón y 20% a Europa en todos los bienes importados por EE.UU. La estrategia de Trump se centró en los países con mayores déficits comerciales, como China, México, Canadá y la UE, además de sectores específicos como acero y aluminio. Ello provocó caídas significativas en todos los mercados además de cambiar de un plumazo el orden comercial mundial establecido. La incertidumbre de estas medidas generará que las empresas retrasen inversiones y que los consumidores pierdan confianza.

Por tanto, este segundo trimestre de 2025 estuvo marcado por alta volatilidad, en cuanto a los costes que estas medidas puedan tener en menor crecimiento y mayor inflación. Los mercados de Renta Variable cayeron: -10,53% en el S&P 500, -7,56% en Europa, -2,77% en Japón y -0,59% en China. La renta fija también se vio afectada, con caída en el rendimiento del bono a 10 años y aumento en los spreads de crédito. El dólar se depreció un 2%, y el oro actuó como refugio.

Pocos días después, Trump concedió una pausa de 90 días para facilitar negociaciones, lo que ayudó a que las bolsas recuperaran terreno. Al cierre del trimestre, los mercados mostraron una recuperación significativa. El Nasdaq fue el índice con mejor rendimiento, con un 16,73%, impulsado por las grandes tecnológicas.

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

Las inversiones en renta fija también fueron positivas, favoreciendo el crédito de corto plazo ante una mayor volatilidad en la parte larga de la curva según sea la afectación de la inflación y la política fiscal pendiente de aprobación en EEUU.

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

En divisas, el dólar se debilitó un 13,84% en el semestre, acercándose a 1,18 EUR/USD, debido a la pérdida de credibilidad en activos estadounidenses y a la diversificación de riesgos por parte de inversores institucionales.

Por último, el conflicto entre EE.UU., Irán e Israel elevó temporalmente el precio del petróleo hasta 80 dólares por barril, para luego bajar a 68 dólares tras el anuncio de Trump de fin del conflicto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Profitalia SICAV tuvo una rentabilidad del 0,51% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation se mantuvo en niveles del 70%, sin cambios, ligeramente sobreponderada versus benchmark, lo que sumó ya que los índices acabaron el semestre en terreno positivo. Después del 2 de Abril con las caídas en los mercados financieros como consecuencia del anuncio hecho por Trump en política arancelaria, se procedió a comprar un 2% adicional para volver a estar al 70% de exposición a Renta Variable.

En Renta Fija, a nivel de selección se reafirmó el posicionamiento en el tramo corto de la curva ante la buena rentabilidad que ofrece sin riesgo manteniendo ligera posición en el tramo largo para beneficiarnos si el activo actuara de refugio. Además, ante el crecimiento positivo de la economía se incrementó en Marzo la posición en Floating Rate Notes de corto plazo para beneficiarnos de la mayor rentabilidad que ofrece vendiendo parte de la exposición a gobiernos europeos del tramo más largo de la curva.

En cuanto a Renta Variable se realizaron pocos cambios en el semestre:

En Marzo se vendió el fondo quality growth Seilern America para incrementar el peso en el S&P Equal Weight.

En Abril al incrementar el 2% en Renta Variable se hizo a través de la compra de dos nuevos fondos: uno en USA sesgado a tecnología y otro en Emergentes sesgado regionalmente a Corea del Sur.

En Junio se procedió a cambiar el benchmark, pasando la cartera core a tener un peso del 85% y la cartera de acciones un 15%. Para su cumplimiento se empezaron a realizar algunos cambios como la venta de algunas acciones como Samsung o parte de Google y se incrementa Puig. Para el resto, se pospone la decisión hasta el siguiente Comité.

En cuanto a divisa, ya a principios de año se reduce la posición al mínimo estipulado por los máximos accionistas de la SICAV: 20% dada la tendencia a depreciarse del dólar.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 3% 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 2,45% de exposición en un fondo de residencias de estudiantes.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo principalmente en fondos de duraciones bajas ya que ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Además, el hecho de priorizar la parte corporativa con High Yield inclusive, nos dio una muy buena performance en el semestre. Por ejemplo, el fondo de Renta Fija High Yield corto plazo aportó un 3,89% de rentabilidad en absoluto.

La sobreponderación mantenida en Renta Variable durante casi todo el semestre nos sumó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 69,89%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar. En agregado las mayores rentabilidades se obtuvieron gracias al sesgo a sector crecimiento en EEUU y al sesgo España en cuanto a regiones, beneficiándose de su potente sector servicios. En cambio, el principal detractor en el semestre fue el vértice Renta Variable Emergente y dentro de ésta, India.

Por otro lado, en cuanto a acciones destacar el buen comportamiento de las dos acciones japonesas en cartera mientras que restaron sobre todo Alphabet, Grifols, Tesla y Amazon en el semestre.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 78,39% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: 6,66% en Amundi con la ETF Amundi S&P500 500 ESG, 6,27% en la gestora Fidelity vía dos fondos: el Fidelity China Consumer y Fidelity Global Technology, un 5,83% en DWS a través de su producto de gestión pasiva Xtrackers S&P 500 Equalweight y un 5,77% en el fondo Pictet Japan de la gestora Pictet.

En cuanto a acciones, las exposiciones más significativas están en Alphabet con un 4,86% y Amazon con un 2,14% respectivamente de peso.

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

La SICAV no dispone de índice de referencia. La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe fue positiva siendo del +0,51%.

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

El patrimonio de la SICAV creció un +0,73% en el período, siendo al final del semestre de 12.800.755,50 EUR. El número de partícipes aumentó ha permanecido igual siendo un total de 114 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un +0,51% siendo la rentabilidad máxima alcanzada de +1,68% y la mínima -8,43%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,40% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,32% corresponde a la comisión de gestión y el 0,05% 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 tercera menor de todos los fondos Multiactivo de gestora. La gestora no dispone de fondos con misma vocación inversora que Profitalia SICAV.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

Se reduce la exposición a divisa hasta niveles del 20% ante la previsión de una depreciación de ésta ante el euro.

En Marzo se vendió el fondo Bluebay Euro Government Bond ante la mayor volatilidad de la parte larga de la curva para pasar a incrementar la parte corta, más estable y con mayor yield, a través del fondo M&G Floating Rate Notes.

En cuanto a Renta Variable, se vendió el fondo Seilern America para pasar a incrementar la ETF Equalweight, o sea, beta mercado.

Durante el mes de Abril, después de las caídas del día 3 se procedió a incrementar la exposición un 2% a Renta Variable a través de dos fondos: JPMorgan US Technology y Hamco Global Value.

En Junio se decidió el cambio de benchmark interno por lo que se empezaron a introducir algunos ajustes para adaptarse: se vendió parte de Google, se incrementó el peso en Puig (mínimo 1% del patrimonio) y se vendió la totalidad de Samsung.

No se realizan más cambios en 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.

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

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

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

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

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

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente:

Enero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 17.44% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Febrero 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 17.74% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Marzo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 15.54% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Abril 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 14.66% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Mayo 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 13.97% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

Junio 2025:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media del 13.85% sobre patrimonio en derivados del futuro Euro/dólar.

d) Otra Información sobre inversiones

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

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

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

3. EVOLUCIÓN 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 de la IIC anualizada de los últimos 360 días se sitúa en de 10,57%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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 partícipes.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalles de inversiones financieras

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)