

## FON FINECO VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2050

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores. S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.fineco.com](http://www.fineco.com).

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

### Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

### Correo Electrónico

[gestora@fineco.com](mailto:gestora@fineco.com)

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/03/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Return.

Fondo con mínimo del 90% de su exposición total en valores cotizados en zona euro y emitidos en zona euro (máximo 10% emitido inferior al 90% de la [zona euro](#) en OCDE), y resto en renta fija. Exposición a renta variable nacional inferior al 90% de la exposición total a renta variable. No existe exposición al riesgo divisa.

Se seleccionaran al menos 25 valores que, a juicio de la Gestora, presenten un potencial de revalorización adecuado, según criterios de capitalización mínima (unos 180 millones de euros), liquidez y diversificación sectorial (ponderación de un sector inferior al 25%). Es intención que estén representados todos los sectores bursátiles que cumplan esos criterios y en todo caso Banca y Seguros, Telecomunicaciones, Energía y Electricas, Construcción, Alimentación y Distribución. Salvo excepciones, los valores se mantendrán al menos 6 meses.

En renta fija se invertirá en Deuda Pública a corto plazo emitida por el Estado, Comunidades Autónomas u otros Estados euro y enzo emitida por el [Estado](#) Renta Fija Privada de emisores euro con calificación crediticia elevada (al menos A por S&P o equivalentes), todo negociado en zona euro.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	-0,58	-0,01	-0,45

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.302.754,24	2.365.063,09	358,00	381,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE R	60,00	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	24.162	27.198	24.761	48.015
CLASE R	EUR	1	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	10,4928	11,7703	9,7122	10,6997
CLASE R	EUR	11,2188	0,0000	0,0000	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,28	0,56	0,84	0,28	0,56	0,84	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-10,85	13,20	-7,24	-8,07	-7,65	21,19	-9,23	16,37	9,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,77	15-12-2022	-4,87	04-03-2022	-13,23	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,77	04-10-2022	6,21	09-03-2022	8,22	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	21,42	16,55	18,72	20,74	28,30	13,44	31,47	13,59	9,42
<b>Ibex-35</b>	19,51	15,33	16,68	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	12,92
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,91	1,14	0,86	0,43	0,23	0,46	0,87	0,59
<b>EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN</b>	23,34	18,09	19,36	22,94	30,91	14,87	32,27	12,87	10,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>				12,80	12,31	12,07	12,74	10,00	8,72

(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.

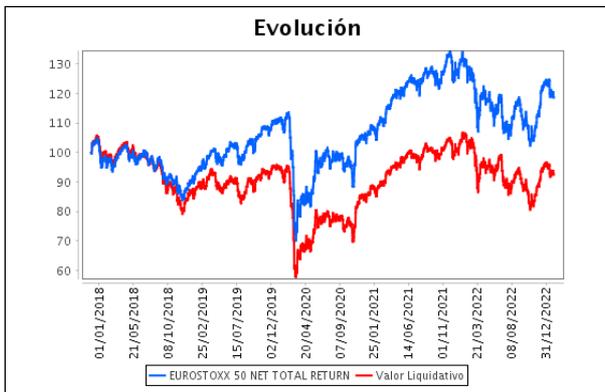
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,34	0,34	0,33	0,33	1,33	1,32	1,32	1,87

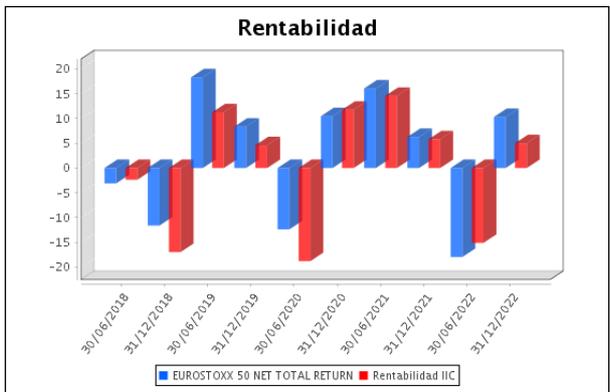
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		12,62							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	3,58	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		15,55							
Ibex-35		15,33							
Letra Tesoro 1 año		0,91							
EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN		18,09							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

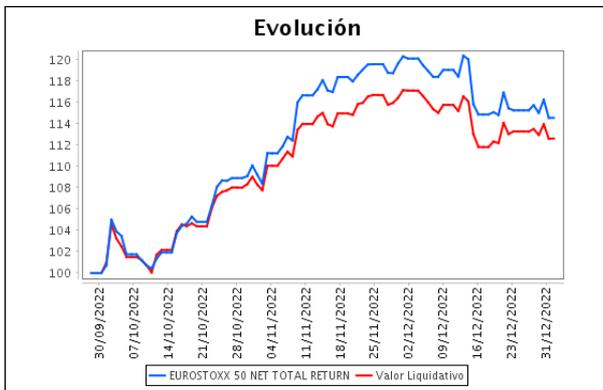
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,29	0,02						

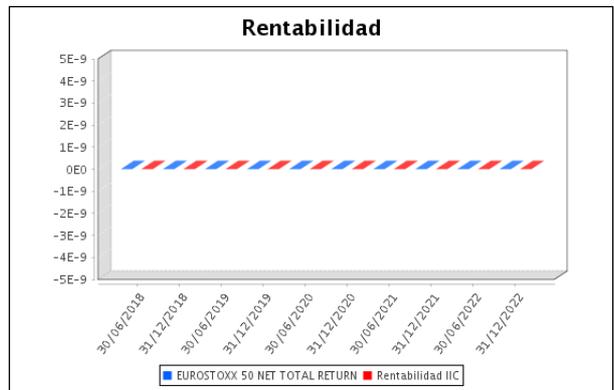
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.251.420	4.544	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	143.684	1.737	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.534	132	2
Renta Variable Mixta Internacional	992.990	4.075	1
Renta Variable Euro	23.655	371	5
Renta Variable Internacional	388.202	4.948	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	999.411	9.448	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	198.315	854	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.003.211	26.109	1,60

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.172	91,76	21.274	90,01
* Cartera interior	3.852	15,94	4.122	17,44
* Cartera exterior	18.320	75,82	17.151	72,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.837	7,60	1.885	7,98
(+/-) RESTO	153	0,63	476	2,01
TOTAL PATRIMONIO	24.163	100,00 %	23.634	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.634	27.198	27.198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,70	2,31	-0,17	-206,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,94	-16,11	-12,10	-128,06
(+) Rendimientos de gestión	5,64	-15,28	-10,56	-133,80
+ Intereses	0,02	-0,02	0,00	-175,63
+ Dividendos	0,96	2,67	3,70	-67,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,78	-16,48	-13,59	-121,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,88	-1,45	-0,67	-155,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	29,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,83	-1,54	-21,82
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-6,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-6,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	-9,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	169,49
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,17	-0,20	-83,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,71
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.163	23.634	24.163	

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

### 3. Inversiones financieras

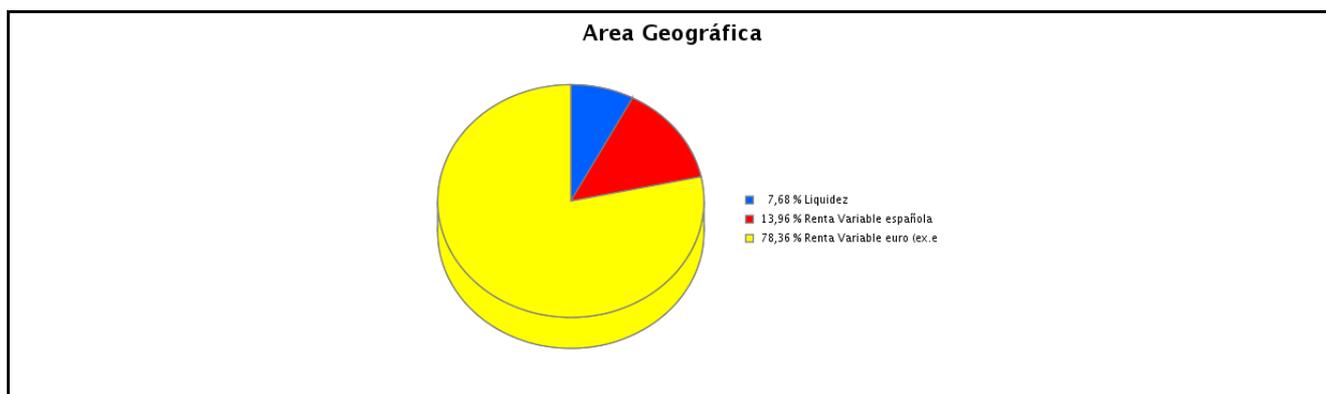
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.852	15,94	4.122	17,44
TOTAL RENTA VARIABLE	3.852	15,94	4.122	17,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.852	15,94	4.122	17,44
TOTAL RV COTIZADA	18.355	75,96	17.191	72,74
TOTAL RENTA VARIABLE	18.355	75,96	17.191	72,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.355	75,96	17.191	72,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.207	91,91	21.313	90,18

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
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	2.053	Inversión
Total subyacente renta variable		2053	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2053</b>	

### 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

h) Con fecha 9 de septiembre de 2022 se modificaron los datos fundamentales para el inversor, al objeto de denominar "CLASE A" a las participaciones de la IIC ya registradas; e inscribir en el registro de la IIC las siguiente clase de participación "CLASE R".

## 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

Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El segundo semestre de 2022 ha estado quedado marcado por la determinación mostrada por los principales Bancos Centrales a la hora de combatir el repu nte de la inflación. Así, la implementación de políticas monetarias contractivas ha desatado el miedo a una posible recesión en gran parte de las econ omías a nivel mundial, impactando gravemente el comportamiento de los activ os financieros, cotizados y no cotizados, este 2022. No obstante, las lecturas de inflación publicadas a lo largo del semestre h an ido mostrando una clara tendencia a la baja. De hecho, los distintos age ntes económicos coinciden. Los Bancos Centrales, mercados cotizados, analis tas, empresarios, la academia y los consumidores coinciden, la subida del n ivel de precios de las economías alcanzó su punto de inflexión a finales de l periodo. En este entorno, organismos como el Banco Mundial o la OCDE, han vaticinado la llegada de una importante recesión a las principales potencias económic as, EE. UU., Alemania y China. Crecimiento que se verá comprometido por la inflación y las políticas monetarias contractivas anunciadas para combatirl a. En Europa, además del parón económico vaticinado por el empeoramiento de las condiciones de financiación, queda aún por determinar el fatal impacto en PIB de la guerra. En China, el parón en el crecimiento en 2022 ha queda do agravado por los nuevos cierres y confinamientos impuestos en la región. En el ámbito geopolítico, la dimisión del gobierno de Liz Truss como primera ministra de UK tras

45 días en el cargo y la llegada de Rishi Sunak en octubre han puesto en duda la estabilidad del gobierno del país. Mientras, en el resto de Europa, las temperaturas inusualmente cálidas registradas los meses de otoño e invierno han aliviado el impacto de la guerra, debido a la dependencia energética de Rusia que tienen gran parte de los países del continente. Sin embargo, el terrible impacto social y económico final de la guerra queda aún por determinar. Así, el segundo semestre de 2022 ha terminado con caídas en el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes en TIR, desde el 1,51% con el que cerraba 2021 hasta el 3,87%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 107,68 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,65%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado una -2,57% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, destaca la dispersión sectorial de los retornos en el año. Destacan en negativo el sector inmobiliario, impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector; los valores de crecimiento, cuya valoración se ha visto negativamente impactada por la subida del tipo sin riesgo; el sector de consumo minorista, gravemente afectado por la inflación y la ralentización del ritmo de gasto. El único sector que se ha visto claramente favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado en periodo con una revaloración récord en bolsa. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo, segundo semestre de 2022, con retornos positivos en bolsa: Eurostoxx 50, +10,7%; el Stoxx 600, +5,3%, el S&P 500 cubierto a euros, +0,5% y el MSC I World cubierto a euros, +1,6%. Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose, sin embargo, ha terminado el semestre en 1,0705 EUR/USD. Así, el EUR ha ido recuperando terreno tras haber tocado durante el tercer trimestre del año niveles no vistos desde hace 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en renta variable exterior, en concreto acciones de la zona euro.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice Eurostoxx 50 Net Return, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 10,31%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participaciones es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 5,71% bruto y el 5,00% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,71%. La rentabilidad de la clase R fue del 12,62%, dado que su fecha de alta fue el día 30 de septiembre. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 10,31%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido UNILEVER PLC, SIEMENS AG-REG y ENGIE.

**INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES**

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se han realizado operaciones con instrumentos derivados con objeto de gestionar las entradas y salidas diarias al fondo. Adicionalmente, se ha procedido al rollover de los futuros sobre el Euro Stoxx 50, índice de referencia del fondo, al siguiente vencimiento.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones de compra y venta de instrumentos derivados sobre el índice de referencia del fondo, el Euro Stoxx 50, corresponden con la gestión de entradas y salidas de participes. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, marzo 2023. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 8,45% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del 1,89% a 31 de diciembre. La remuneración media de las cuentas corrientes en el depósito ha sido el ESTR.

d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

**EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A**

**RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO** El riesgo asumido por la IIC 17,63%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 18,73%.

**EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS** En relación con la política de ejercicio de derechos de voto inherentes a los valores en cartera, la entidad gestora ejerce dichos derechos obligatoriamente siempre que el porcentaje total sobre el capital social del emisor supere el 1% y superada la antigüedad de 12 meses así como en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, existieran derechos económicos a favor de los participes o accionistas, como primas de asistencia a junta. Durante el ejercicio, como parte del compromiso de incrementar la implicación de la entidad con el ejercicio de sus derechos de voto, se ha intensificado la participación en las juntas a la que ha sido convocada, habiendo ejercitado los derechos de voto del siguiente modo: Fon

Fineco Valor ha asistido a las juntas generales de accionistas de compañías nacionales e internacionales. Se ha votado a favor en Duerr, Ree, Amundi Sa, Melia, Siemens Energy, Sanofi, L’Oreal, Schneider Electric, Air Liquide, Vinci, Axa, Santander, Infineon, Eni, Danone, Inditex. Se ha votado a favor y en contra en Unilever, Dominion, Engie, Compagnie De Saint-Gobain, Arcelor Mittal, Societe Generale, Repsol, Dsm, Stmicroelectronics, Veolia, Ence, Software, Telefonica, Gestamp, Navigator, Umicore, Philips Electronics, Ubisoft, Asml, Lvmh, Totalenergies, Linde, Sap, Allianz, Airbus, Deutsche Telekom, Iberdrola, Bnp, Prosus, Anheuser-Busch, Ing, Enel, Stellantis, Pandora. Además de en contra y a favor, nos hemos abstenido en Kpn, Nos, Ato s, Nokia. En Pandora nos hemos abstenido y votado a favor. En general, se ha votado en contra de las ampliaciones de capital en las que se emiten nuevas acciones suprimiendo los derechos de suscripción preferente y/o en contra de aquellos puntos en los que la representación del número de mujeres en la compañía quede aminorada y/o la remuneración a través de incentivos no ligados a variables medioambientales y/o sociales.

**INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS** El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante este segundo semestre de 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 3.534 euros.

**COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO** Ante este entorno, en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes), esperamos mercados laterales con niveles de volatilidad superiores a los experimentados durante los pasados años, ligeramente por debajo de los niveles de los últimos meses. Esta incertidumbre que ha aumentado las primas de riesgo de los inversores de forma disparatada podría volver a un nuevo equilibrio en el medio plazo. Equilibrio que dependerá de factores como el control del nivel de precios con ayuda de las políticas monetarias implementadas y las expectativas de crecimiento. En cuanto a la inflación parece existir un claro consenso en la tendencia, a la baja; en el tiempo, finales de 2023 principios de 2024; y en la pendiente de la bajada, abrupta al igual que el repunte del indicador. En lo referente al crecimiento, principalmente preocupa la evolución del conflicto entre Ucrania y Rusia, el repunte de casos de COVID-19 en China, y la ralentización del consumo como consecuencia de las subidas de tipos de interés; mientras que factores como la continua generación de empleo sustentan el crecimiento de las economías. En este entorno, ha emergido varias alternativas interesantes a los inversores, que nos ha permitido ir incrementando el nivel de riesgo de las carteras y productos a medida que ha ido avanzando el año para reducirlo ligeramente el último mes del año, y dejar las carteras en neutro. Así, se han aprovechado oportunidades tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo que venían siendo bajas, han terminado por resultar atractivas. Aun así, seguimos buscando de nuevas oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera, vigilando con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	641	2,65	743	3,14
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	353	1,46	409	1,73
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	283	1,17	259	1,10
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	82	0,34	118	0,50
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	219	0,90	190	0,80
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY,N.V.	EUR	495	2,05	433	1,83
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	419	1,73	464	1,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	421	1,74	399	1,69
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	468	1,94	449	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	171	0,71	227	0,96
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	301	1,24	432	1,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.852</b>	<b>15,94</b>	<b>4.122</b>	<b>17,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.852</b>	<b>15,94</b>	<b>4.122</b>	<b>17,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.852</b>	<b>15,94</b>	<b>4.122</b>	<b>17,44</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	617	2,55	563	2,38
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	882	3,65	800	3,38
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	311	1,29	306	1,30
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	53	0,22	75	0,32
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	948	3,92	788	3,33
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	635	2,63	541	2,29
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	534	2,21	479	2,03
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	600	2,49	650	2,75
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	408	1,69	489	2,07
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	465	1,92	324	1,37
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	483	2,00	412	1,74
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	16	0,06	21	0,09
FR0014008VX5 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	5	0,02	6	0,02
FR0010208488 - Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	543	2,25	445	1,88
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	337	1,39	273	1,16
NL0011821202 - Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	478	1,98	396	1,68
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	689	2,85	811	3,43
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	339	1,40	304	1,29
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	702	2,91	601	2,54
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	553	2,29	553	2,34
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	580	2,40	595	2,52
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	243	1,01	247	1,04
DK00060252690 - Acciones PANDORA A/S	EUR	260	1,07	235	1,00
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	177	0,73	260	1,10
PTPTIOAM0006 - Acciones NAVIGATOR (PORTUCEL)	EUR	215	0,89	238	1,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	797	3,30	855	3,62
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	266	1,10	240	1,01
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	666	2,76	575	2,43
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	387	1,60	363	1,54
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	67	0,28	53	0,22
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	983	4,07	736	3,11
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	475	1,97	423	1,79
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	341	1,41	446	1,89
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	663	2,74	588	2,49
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	398	1,65	362	1,53
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	668	2,76	574	2,43
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	128	0,53	204	0,86
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	193	0,80	187	0,79
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	851	3,52	787	3,33
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	397	1,64	386	1,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.355</b>	<b>75,96</b>	<b>17.191</b>	<b>72,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.355</b>	<b>75,96</b>	<b>17.191</b>	<b>72,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.355</b>	<b>75,96</b>	<b>17.191</b>	<b>72,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.207</b>	<b>91,91</b>	<b>21.313</b>	<b>90,18</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.