

FON FINECO TOP RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4254

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BOFA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index

El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados de países de la zona euro y minoritariamente de otros países de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). No se invertirá en titulizaciones. No existe exposición al riesgo divisa.

Los activos serán de calificación crediticia media (rating mínimo BBB- por al menos una de las tres agencias de calificación (S&P, Fitch o Moody's). El fondo podrá tener un máximo del 15% de la exposición total en activos con calificación crediticia baja (rating BB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating por debajo de dichos límites se podrán mantener los títulos hasta un máximo de seis meses. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de 3 años. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la de España

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,02	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,87	3,60	3,20

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	1.112.186,33	1.110.515,79	217,00	224,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	31.012.636,90	30.673.048,59	1.048,00	962,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12.615	13.883	13.945	15.127
CLASE I	EUR	367.258	350.664	353.345	459.809

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,3423	10,9517	10,5741	11,0425
CLASE I	EUR	11,8422	11,4002	10,9742	11,4260

(*)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	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,01	0,03	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,57	0,60	1,70	0,79	0,44	3,57	-4,24	-0,76	1,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	30-10-2024	-0,13	30-10-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	06-11-2024	0,18	12-06-2024	0,44	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,80	0,76	0,72	0,78	1,44	2,08	0,38	0,67
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,06	19,51	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,10	0,11	0,16	0,21	0,21	0,88	0,23	0,87
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT	1,19	1,13	1,03	1,17	1,34	2,00	2,17	0,47	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,21	1,21	1,21	1,20	1,21	1,21	1,17	0,71	0,36

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

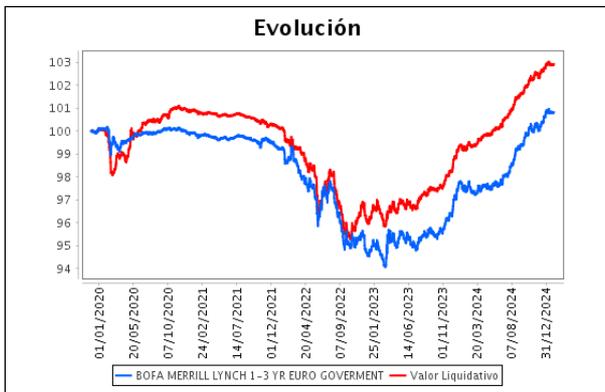
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,15	0,15	0,14	0,14	0,58	0,58	0,59	0,59

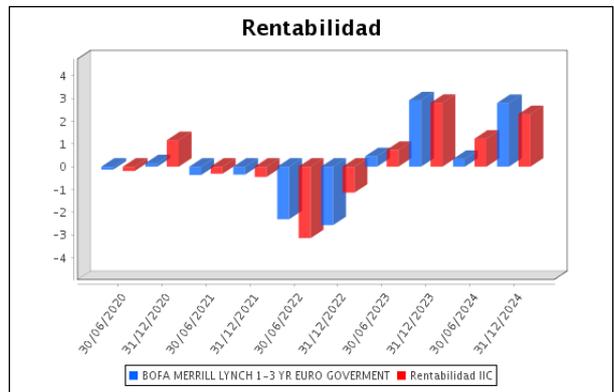
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,88	0,67	1,78	0,87	0,51	3,88	-3,95	-0,46	1,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	30-10-2024	-0,13	30-10-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	06-11-2024	0,18	12-06-2024	0,44	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,76	0,79	0,73	0,72	0,78	1,44	2,08	0,38	0,67
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,06	19,51	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,10	0,11	0,16	0,21	0,21	0,88	0,23	0,87
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT	1,19	1,13	1,03	1,17	1,34	2,00	2,17	0,47	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,18	1,18	1,19	1,18	1,19	1,19	1,15	0,68	0,33

(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 periodos con política de inversión homogénea.

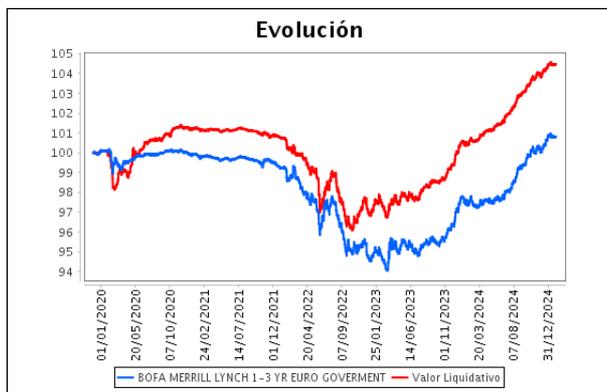
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,29	0,29

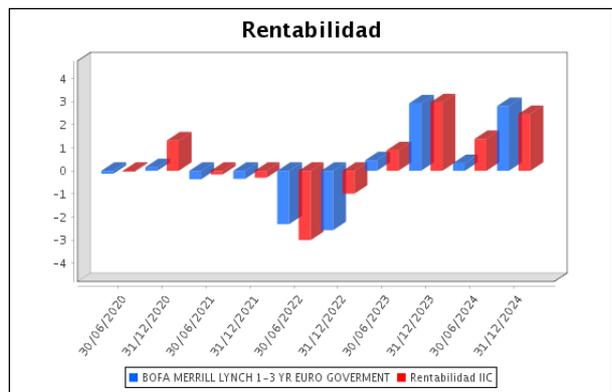
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.356.762	5.229	3
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	198.246	2.140	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	992.765	3.760	3
Renta Variable Euro	20.522	263	1
Renta Variable Internacional	537.238	5.210	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	1.191.697	11.252	2
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	1.121.695	3.356	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.418.925	31.210	2,77

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	275.890	72,63	293.959	80,14
* Cartera interior	41.438	10,91	46.872	12,78
* Cartera exterior	230.199	60,60	243.651	66,42
* Intereses de la cartera de inversión	4.254	1,12	3.437	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103.699	27,30	73.873	20,14
(+/-) RESTO	284	0,07	-1.012	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	379.873	100,00 %	366.820	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)	366.820	364.547	364.547	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,17	-0,75	0,40	-253,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,40	1,37	3,77	73,69
(+) Rendimientos de gestión	2,56	1,52	4,08	66,60
+ Intereses	1,35	1,26	2,61	6,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,20	0,25	1,44	382,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,02	0,03	-10,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,31	3,01
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,26	-0,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-0,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	73,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	253,20
+ 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	253,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	379.873	366.820	379.873	

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

3. Inversiones financieras

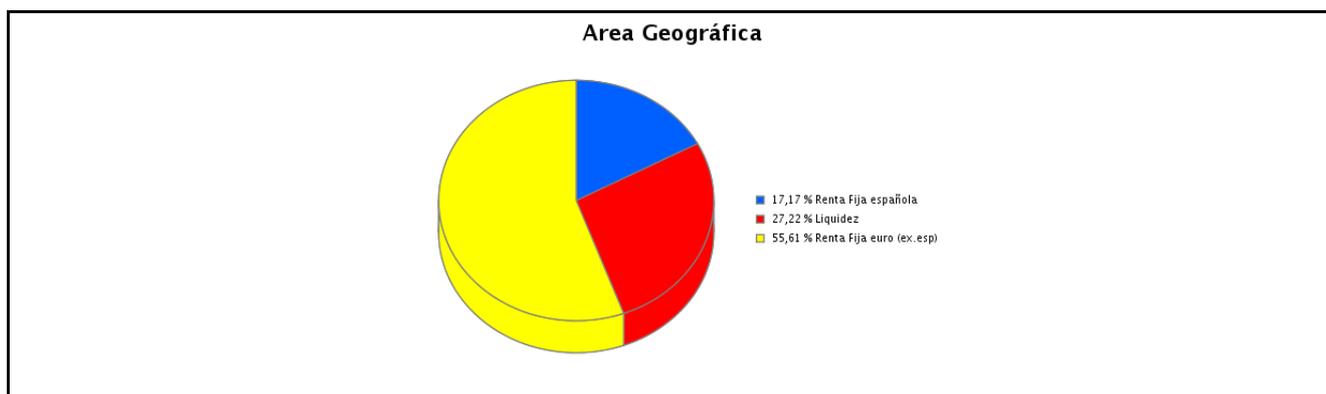
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.438	10,91	46.872	12,78
TOTAL RENTA FIJA	41.438	10,91	46.872	12,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.438	10,91	46.872	12,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	230.199	60,60	243.651	66,42
TOTAL RENTA FIJA	230.199	60,60	243.651	66,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	230.199	60,60	243.651	66,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	271.636	71,51	290.522	79,20

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, 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 año 2024 ha sido notablemente positivo para los mercados financieros, con importantes revalorizaciones en las principales bolsas. El S&P 500 lideró estas subidas con un incremento del 25%, seguido por el MIB italiano (+23%) y el DAX alemán (+20%). En España, el IBEX 35 subió un 15%. Por otro lado, la renta fija estuvo marcada por una inflación moderada y el inicio de la bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. Como punto negativo, los déficits fiscales y las reducciones de tipos menores de lo esperado afectaron a los bonos a largo plazo. En cuanto al crecimiento económico, las principales economías del mundo mostraron ritmos desiguales. Estados Unidos creció un 2,7%, gracias a la fortaleza del consumo interno y la inversión en el sector público. Por otra parte, Europa apenas alcanzó un crecimiento del 0,8%, afectada por la debilidad del sector manufacturero y la desaceleración económica de China, siendo el crecimiento de esta de un 5%, como consecuencia de la crisis del sector inmobiliario y el menor consumo. La política monetaria ha sido un tema clave en 2024. El Banco Central Europeo lideró la bajada de tipos, favorecido por la decreciente inflación y al bajo crecimiento de economías, como la alemana. En Estados Unidos, la Reserva Federal fue más cauta, iniciando los recortes más tarde debido a la fortaleza económica. Japón abandonó los tipos negativos, aunque tuvo que frenar sus ajustes por la inestabilidad generada en los mercados. Los principales mercados financieros mostraron baja volatilidad. Cabe destacar una caída histórica el 5 de agosto en la bolsa de Tokio, como consecuencia del anuncio del Banco de Japón de una inesperada bajada de tipos, el Nikkei 225 cayó un 12,4%. En el ámbito político, en Estados Unidos Donald Trump ganó las elecciones presidenciales, aumentando la incertidumbre económica y comercial. En Francia, por su parte, la inestabilidad política y el mal desempeño de sectores clave como el lujo y la banca afectaron al CAC, que cerró el año con una caída del 2%. A pesar de los riesgos geopolíticos persistentes, como la guerra en Ucrania, las tensiones en Oriente Medio y el enfrentamiento entre China y Estados Unidos, los mercados financieros cerraron el año con resultados muy positivos, empujado por el liderazgo de las empresas tecnológicas y el giro de los bancos centrales hacia políticas monetarias más laxas. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en depósitos, liquidez y renta fija cotizada interior y exterior. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera activos de renta fija con una vida media de 1,3 años y una TIR media bruta (sin descontar los gastos y comisiones imputables al Fondo) a precios de mercado de 2,9%. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC es el Índice BofA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 2,80%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la clase I de la IIC en el periodo alcanzó el 2,61% bruto y el 2,47% después de los gastos

totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,14%. La rentabilidad neta de la clase A fue del 2,32% dada su diferente comisión de gestión sobre patrimonio. La rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 2,80%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido los bonos de NATWEST 16/02/2029 4,771% y SANTANDER 13/8 05/01/2026 1,375%.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, con el fin de hacer frente a los movimientos y a las entradas de efectivo, se ha comprado deuda de Credit Agricole, DNB, BNP, Unicredit, Santander, Citigroup y HSBC, entre otros. También se ha procedido a la venta de bonos de Lloyds y HVB, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 3,88%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 3,3%.

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 0,65%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 1,08%. A fin de este periodo, no hay patrimonio del fondo invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - - - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO El 2025 trae un panorama económico lleno de incertidumbres y retos globales. En Estados Unidos, las políticas de Trump generan inquietud sobre el déficit público y la inflación, mientras que el aumento en la rentabilidad de los bonos a 10 años podría anticipar movimientos restrictivos de la Reserva Federal, poniendo en duda la sostenibilidad del crecimiento actual. China enfrenta problemas estructurales como una crisis inmobiliaria, bajo consumo interno y deflación, que recuerdan a la situación de Japón en los años 90. Las tasas de interés a largo plazo están en mínimos históricos, y un estímulo fiscal y monetario decidido podría ser clave para cambiar esta tendencia. Europa también atraviesa dificultades, con un crecimiento débil, tensiones políticas y el riesgo de estancamiento, en un entorno marcado por el aumento del coste de la deuda. Cambios políticos en Alemania o acciones del Banco Central Europeo podrían aliviar la presión económica y restaurar la confianza. A nivel global, surgen algunas dudas sobre el atractivo de las bolsas europeas, la concentración de la bolsa americana, la resiliencia de los emergentes como India, la evolución del dólar, los precios energéticos y los conflictos internacionales. A pesar de los desafíos, 2025 ofrece oportunidades y cabe resaltar la importancia de mantener carteras diversificadas y una visión a largo plazo para enfrentar la volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Bonos GOBIERNO VASCO 1,750 2026-03-16	EUR	575	0,15	565	0,15
ES0000106635 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 1,125 2029-04-30	EUR	928	0,24	899	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.503	0,40	1.463	0,40
ES0413679525 - Bonos BANKINTER 3,050 2028-05-29	EUR	10.101	2,66	9.856	2,69
ES0413307093 - Bonos CAIXA FINANCE 1,000 2025-09-25	EUR	0	0,00	1.911	0,52
ES0244251023 - Bonos IBERCAJA 1,125 2027-12-02	EUR	1.439	0,38	1.390	0,38
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA 4,375 2028-07-30	EUR	2.903	0,76	2.834	0,77
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	3.601	0,95	3.561	0,97
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2027-10-14	EUR	4.300	1,13	4.170	1,14
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	2.274	0,60	2.238	0,61
ES0413860836 - Bonos BANCO DE SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	2.030	0,53	2.000	0,55
ES0413900939 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2028-02-14	EUR	1.528	0,40	1.497	0,41
ES0380907040 - Bonos UNICAJA 1,000 2026-12-01	EUR	2.748	0,72	2.684	0,73
ES0380907081 - Bonos UNICAJA 3,500 2029-09-12	EUR	4.442	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.366	9,31	32.141	8,76
ES0413211071 - Bonos BBVA 4,000 2025-02-25	EUR	2.024	0,53	2.012	0,55
ES0413679327 - Bonos BANKINTER 1,000 2025-02-05	EUR	579	0,15	576	0,16
ES0413307093 - Bonos CAIXA FINANCE 1,000 2025-09-25	EUR	1.965	0,52	0	0,00
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	10.680	2,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.569	1,20	13.267	3,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.438	10,91	46.872	12,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		41.438	10,91	46.872	12,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.438	10,91	46.872	12,78
IT0005454241 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,902 2026-08-01	EUR	3.281	0,86	3.265	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.281	0,86	3.265	0,89
FR0013310059 - Bonos CREDIT AGRICOLE HOME 0,500 2026-02-19	EUR	3.760	0,99	3.711	1,01
XS1538284230 - Bonos CREDIT AGRICOLE LOND 1,875 2026-12-20	EUR	2.939	0,77	2.875	0,78
XS1204154410 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 2,625 2027-03-17	EUR	2.954	0,78	2.866	0,78
FR001400DNT6 - Bonos AXA BANK EUROPE SCF 3,000 2026-11-03	EUR	2.019	0,53	1.986	0,54
FR0013478047 - Bonos AXA BANK EUROPE SCF 0,010 2027-01-22	EUR	1.804	0,47	1.769	0,48
XS2620201421 - Bonos BBVA 4,125 2026-05-10	EUR	5.524	1,45	5.517	1,50
FR0013444759 - Bonos BNP PARIBAS 0,125 2026-09-04	EUR	2.848	0,75	2.747	0,75
FR0013484458 - Bonos BNP PARIBAS 0,500 2028-02-19	EUR	8.120	2,14	7.968	2,17
FR0013508710 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2029-04-17	EUR	1.779	0,47	0	0,00
XS2038039074 - Bonos BANK OF AMERICA 0,580 2029-08-08	EUR	2.282	0,60	0	0,00
XS1968846532 - Bonos CAIXA FINANCE 1,125 2026-03-27	EUR	2.906	0,76	2.850	0,78
FR001400SVD1 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 3,125 2029-01-26	EUR	2.100	0,55	0	0,00
XS2063232727 - Bonos CITI GROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	2.862	0,75	2.793	0,76
XS1795252672 - Bonos CITI GROUP INC 1,822 2028-03-21	EUR	1.822	0,48	0	0,00
FR001400EFP8 - Bonos CRED MUTUEL HOME LOAJ 2,750 2027-12-08	EUR	4.013	1,06	3.936	1,07
DE000CZ43ZJ6 - Bonos COMMERZBANK 2,750 2025-12-08	EUR	0	0,00	2.780	0,76
DE000DL19WL7 - Bonos DEUTSCHE BANK S.A.E. 1,875 2028-02-23	EUR	1.449	0,38	1.420	0,39
XS2588099478 - Bonos DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	2.027	0,53	0	0,00
XS2306517876 - Bonos DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	1.369	0,36	0	0,00
BE0002614924 - Bonos BNP PARIBAS 0,625 2025-10-04	EUR	0	0,00	1.900	0,52
XS2404642923 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,875 2029-05-09	EUR	1.590	0,42	0	0,00
XS2597113989 - Bonos HSBC 4,752 2028-03-10	EUR	3.863	1,02	3.793	1,03
XS2817916484 - Bonos HSBC 3,755 2029-05-20	EUR	9.716	2,56	5.993	1,63
DE000HV2AY79 - Bonos UNICREDITO 2,750 2026-02-27	EUR	0	0,00	13.847	3,77
XS2390506546 - Bonos ING GROEP N.V. 0,375 2028-09-29	EUR	1.667	0,44	1.617	0,44
XS2624976077 - Bonos ING GROEP N.V. 4,500 2029-05-23	EUR	3.152	0,83	3.075	0,84
XS2557551889 - Bonos ING BANK NV 2,750 2025-11-21	EUR	0	0,00	7.142	1,95
XS2585966257 - Bonos ING BANK NV 3,000 2026-02-15	EUR	6.008	1,58	5.948	1,62
XS2592650373 - Bonos BANCA INTESA 5,000 2028-03-08	EUR	5.779	1,52	4.126	1,12
BE0002707884 - Bonos KBC BANK NV 100,000 2025-12-03	EUR	0	0,00	3.818	1,04
BE0002924059 - Bonos KBC BANK NV 3,125 2027-02-22	EUR	0	0,00	2.782	0,76
BE0002832138 - Bonos KBC BANCASSURANCE HO 0,250 2027-03-01	EUR	2.901	0,76	0	0,00
BE0002839208 - Bonos KBC BANCASSURANCE HO 0,750 2028-01-21	EUR	1.909	0,50	0	0,00
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 0,500 2025-11-12	EUR	0	0,00	3.255	0,89
XS2329143510 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	969	0,26	943	0,26
XS2623518821 - Bonos NATWEST BANK 4,771 2029-02-16	EUR	9.831	2,59	9.589	2,61
XS2561746855 - Bonos NORDEA ASSET MANAGEM 2,625 2025-12-01	EUR	0	0,00	6.433	1,75
XS2403444677 - Bonos NORDEA BANK ABP 0,500 2030-11-02	EUR	3.179	0,84	0	0,00
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2026-01-05	EUR	0	0,00	14.480	3,95
XS2324321285 - Bonos BANCO SANTANDER 0,500 2027-03-24	EUR	4.772	1,26	4.681	1,28
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER 4,625 2027-10-18	EUR	3.096	0,81	3.058	0,83
XS2908735504 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2029-04-02	EUR	2.711	0,71	0	0,00
XS2806471368 - Bonos BANCO SANTANDER 3,875 2029-04-22	EUR	3.596	0,95	0	0,00
FR001400FZ73 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,125 2026-02-24	EUR	2.509	0,66	2.485	0,68
FR001400U1B5 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,000 2027-02-12	EUR	2.597	0,68	0	0,00
FR001400DHZ5 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,000 2025-10-28	EUR	0	0,00	2.993	0,82
FR0013345048 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,500 2026-01-28	EUR	1.881	0,50	1.857	0,51
FR0014006IU2 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,125 2026-11-17	EUR	9.743	2,56	9.437	2,57
FR0014006XA3 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,625 2027-12-02	EUR	3.801	1,00	3.675	1,00
CH0336602930 - Bonos UBS GROUP AG 1,250 2026-09-01	EUR	9.702	2,55	9.437	2,57
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2026-10-13	EUR	5.950	1,57	5.853	1,60
CH0517825276 - Bonos UBS GROUP AG 0,650 2028-01-14	EUR	1.884	0,50	1.847	0,50
XS2207976783 - Bonos UNICREDITO 2,200 2027-07-22	EUR	5.901	1,55	5.790	1,58
XS255420103 - Bonos UNICREDITO 5,850 2027-11-15	EUR	6.332	1,67	0	0,00
IT0005598971 - Bonos UNICREDITO 3,875 2028-06-11	EUR	4.090	1,08	0	0,00
XS258885025 - Bonos UNICREDITO 4,450 2029-02-16	EUR	4.160	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		175.864	46,30	183.073	49,91
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 1,250 2025-05-28	EUR	9.243	2,43	9.104	2,48
XS0452314536 - Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,125 2024-09-16	EUR	0	0,00	2.108	0,57
XS2058729653 - Bonos BBVA INTER LTD 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	8.837	2,41
FR0012716371 - Bonos BNP PARIBAS 0,375 2025-05-07	EUR	2.868	0,76	2.847	0,78
XS1173792059 - Bonos CITI GROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	1.021	0,27	1.005	0,27
XS2055758804 - Bonos CAIXA FINANCE 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	14.873	4,05
DE000CZ43ZJ6 - Bonos COMMERZBANK 2,750 2025-12-08	EUR	2.806	0,74	0	0,00
DE000DL19U15 - Bonos DEUTSCHE BANK S.A.E. 0,050 2024-11-20	EUR	0	0,00	970	0,26
BE0002614924 - Bonos BNP PARIBAS 0,625 2025-10-04	EUR	1.960	0,52	0	0,00
BE0002594720 - Bonos ING BELGIUM SA 0,625 2025-05-30	EUR	1.959	0,52	1.945	0,53
XS2557551889 - Bonos ING BANK NV 2,750 2025-11-21	EUR	7.216	1,90	0	0,00
XS2089368596 - Bonos BANCA INTESA 0,750 2024-12-04	EUR	0	0,00	2.966	0,81
XS2179037697 - Bonos BANCA INTESA 2,125 2025-05-26	EUR	8.003	2,11	7.894	2,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002707884 - Bonos KBC BANK NV 100,000 2025-12-03	EUR	1.664	0,44	0	0,00
XS1795392502 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 0,625 2025-03-26	EUR	2.878	0,76	2.860	0,78
XS2561746855 - Bonos NORDEA ASSET MANAGEM 2,625 2025-12-01	EUR	6.509	1,71	0	0,00
XS1748479919 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,500 2025-01-10	EUR	1.914	0,50	1.905	0,52
FR001400DHZ5 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,000 2025-10-28	EUR	3.012	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		51.054	13,44	57.313	15,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		230.199	60,60	243.651	66,42
TOTAL RENTA FIJA		230.199	60,60	243.651	66,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		230.199	60,60	243.651	66,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		271.636	71,51	290.522	79,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a GIIC FINECO SGIIC SAU es la aprobada para el Grupo Fineco por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Fineco SV, SA, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones y está adaptada al Marco Corporativo de Política Retributiva del Grupo Kutxabank, grupo dominante de la entidad gestora. La política retributiva del Grupo FINECO, que se revisa anualmente, se ampara en los siguientes principios: transparencia, sostenibilidad a largo plazo, gestión prudente del riesgo, vinculación a resultados según se indica más adelante así como generación de compromiso y motivación y evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de: a) Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos individuales firmados con los interesados. b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en convenio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Con carácter general los planes de retribución variable tienen carácter anual, si bien puntualmente pueden convivir con planes plurianuales orientados a recompensar el cumplimiento de las estrategias y la sostenibilidad de los resultados del Grupo a largo plazo. El sistema se basa en dos componentes: - Cuantitativo, basado en criterios objetivos plurianuales vinculados directamente a la consecución de objetivos de negocio globales (beneficio medio del Grupo FINECO en un período plurianual). - Cualitativo, basado en criterios subjetivos de la Dirección, pero siempre teniendo en cuenta los resultados de la Entidad en el ejercicio. Los criterios subjetivos se basan fundamentalmente en el desempeño individual en el puesto de trabajo, considerando aspectos como la responsabilidad soportada, el cumplimiento de las tareas y funciones asignadas y las ideas de gestión aportadas, evitando en lo posible eventuales conflictos de interés en el ejercicio de su función. En este sentido, también se contempla, en su caso, la obligación de velar por los intereses de los clientes, el trato equitativo a los clientes y la satisfacción de éstos. FINECO mantiene una proporción adecuada entre los componentes fijos y variables de la retribución de los partícipes en los diferentes planes retributivos, en orden a una gestión prudente del riesgo y de evitar posibles conflictos de interés. Límites: a) A nivel global, la retribución variable anual siempre tendrá un tope que será la cantidad menor de dos: un porcentaje del beneficio del ejercicio, fijado periódicamente por el Consejo de Administración y que oscila en torno a un 20%, y un porcentaje de la masa salarial fija total de la plantilla del ejercicio, que se fijará periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una determinada IIC o cartera gestionada ni ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual. c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los programas de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entidad. Dicho umbral aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% de la retribución fija o los 50.000 euros. Al cierre del ejercicio 2024 no se encuentra activo en la entidad ningún programa de retribución variable plurianual. El importe total de remuneraciones a empleados devengadas durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 1.341.559 euros de remuneración fija y 425.000 euros de remuneración variable. Durante el ejercicio 2024, el número de beneficiarios de la remuneración fija y variable ha ascendido a 22 empleados y 20 empleados, respectivamente. No existe ninguna remuneración ligada a la condición de miembro del consejo de administración. Asimismo, el personal de alta dirección, que coincide con el personal cuya actividad incide en el perfil de riesgo de la IIC, asciende a seis empleados, que han devengado una remuneración total de 782.984 euros, distribuidos en 626.387 euros de retribución fija y 156.597 euros de retribución variable. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC obtenidas por la gestora, según

los límites establecidos en la política retributiva aplicable a Grupo Fineco.

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.