

FON FINECO GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 3320

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: 02/12/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión tomo como referencia la rentabilidad del índice Letra Tesoro 6M + 2%, buscando una rentabilidad anual no garantizada similar al índice de referencia mediante estrategias periódicas con horizontes entre 6 y 24 meses. Si hay caídas bursátiles superiores al diferencial fijado en cada estrategia (en torno al 15%, y no inferior al 5%), el FI tendrá pérdidas equivalentes al índice bursátil menos el diferencial, primas e intereses cobrados. En cada estrategia se irá acumulando la rentabilidad objetivo menos, en su caso, la pérdida descrita. Para lograr el objetivo se combinará renta fija con una estrategia eminentemente pasiva en la selección de activos de renta variable mediante estrategias recurrentes de venta de puts sobre índices bursátiles no europeos con precios de ejercicio out of the money (entre 85-95% del precio del índice al inicio de la estrategia) cuyas primas, junto con los intereses de la renta fija, permitan alcanzar el margen de rentabilidad sobre Letra Tesoro. En cada estrategia, en escenarios de subidas bursátiles o de caídas inferiores al diferencial fijado, el fondo obtendrá la rentabilidad objetivo y, en caso de caídas superiores al diferencial, la pérdida será equivalente a la del índice menos el diferencial, primas e intereses de renta fija cobrados.

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	0,17	0,04	0,25	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,42	3,87	3,64	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	30.380.280,68	30.189.184,32
Nº de Partícipes	2.795	2.777
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	277.005	9,1179
2023	256.489	8,7079
2022	221.048	8,1714
2021	274.456	8,0818

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,13	0,48	0,70	0,23	0,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,71	1,13	1,40	1,03	1,06	6,57	1,11	3,04	3,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	18-12-2024	-0,44	03-09-2024	-1,71	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	20-12-2024	0,42	09-09-2024	1,56	10-11-2022

(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	1,19	1,35	1,80	0,66	0,45	2,03	6,33	2,50	1,97
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
LETRA 6 MESES + 2%	0,22	0,17	0,19	0,23	0,28	0,30	0,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,64	3,65	3,67	3,68	4,07	3,62	1,76

(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.

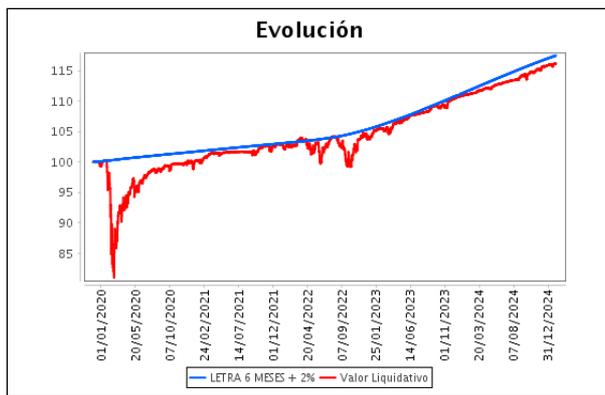
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,74	0,74

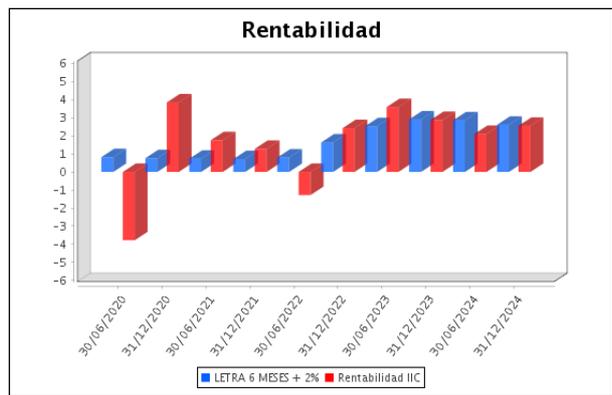
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	147.114	53,11	143.311	53,39
* Cartera interior	99.880	36,06	125.593	46,79
* Cartera exterior	46.508	16,79	17.170	6,40
* Intereses de la cartera de inversión	725	0,26	548	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99.619	35,96	96.315	35,88
(+/-) RESTO	30.272	10,93	28.789	10,73
TOTAL PATRIMONIO	277.005	100,00 %	268.414	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	268.414	256.489	256.489	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,62	2,43	3,02	-73,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	2,08	4,61	24,95
(+) Rendimientos de gestión	3,03	2,56	5,60	22,25
+ Intereses	1,78	1,53	3,31	20,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,40	0,42	-94,20
± 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)	0,56	0,03	0,60	1.576,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,08	0,17	13,82
± Otros resultados	0,58	0,52	1,10	14,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,48	-0,99	10,48
- Comisión de gestión	-0,48	-0,45	-0,93	9,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	4,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,52
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	72,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	277.005	268.414	277.005	

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

3. Inversiones financieras

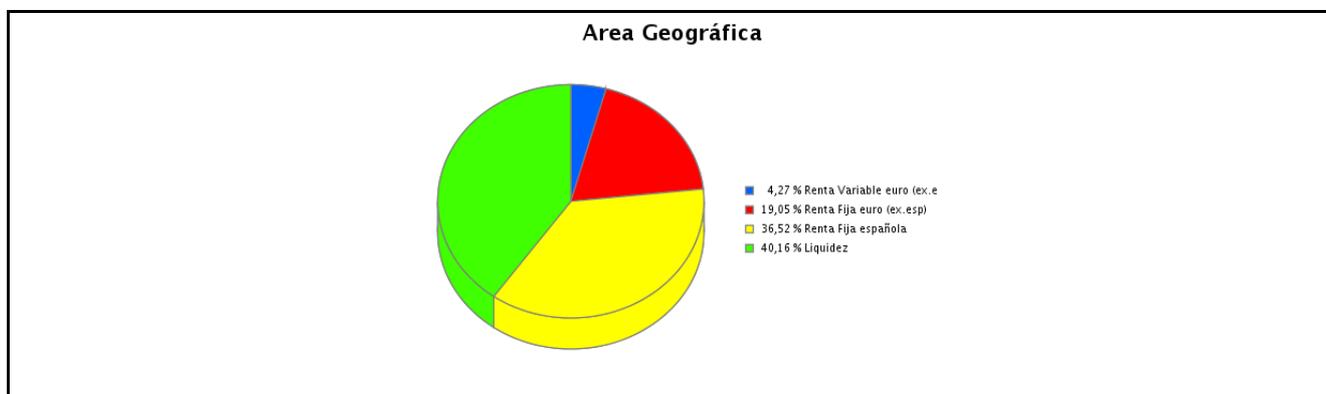
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.017	8,31	8.110	3,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	19.863	7,17	36.483	13,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	57.000	20,58	81.000	30,18
TOTAL RENTA FIJA	99.880	36,06	125.593	46,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99.880	36,06	125.593	46,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.171	9,81	5.523	2,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.453	3,41	1.441	0,54
TOTAL RENTA FIJA	36.624	13,22	6.964	2,59
TOTAL IIC	10.537	3,80	10.294	3,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.161	17,03	17.258	6,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	147.041	53,08	142.851	53,22

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 S&P500	Emisión Opcion INDICE S&P500 100	266.143	Inversión
Total subyacente renta variable		266143	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	49.977	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		49977	
TOTAL OBLIGACIONES		316120	

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

	SI	NO
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. 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 10.028.350.000,00 euros, suponiendo un 20,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 10.081.729.695,02 euros, suponiendo un 20,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. 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 una exposición a renta variable USA a través de derivados. una estrategia de venta de puts sobre el S&P 500. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión de la IIC para la cartera actual es la Letra del Tesoro a 6 meses + 2%, que ha terminado el periodo con una rentabilidad del 2,58%. 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 IIC en el periodo alcanzó el 2,99% bruto y el 2,57% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,36%. El TER mencionado no incluye la comisión de resultados, que ha supuesto un 0,06%. La rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 2,58%. 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 GLOBAL gestionadas por la misma gestora. El activo que más ha contribuido a la rentabilidad es la estrategia sistemática de ventas de puts strike 4.800 sobre el S&P 500 con vencimiento febrero de 2025. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, con el objetivo de gestionar las entradas y salidas del fondo, se han realizado de forma periódica compras y ventas de puts strike 4.125 sobre el S&P 500 con vencimiento agosto de 2024. De la misma manera, en el mes de agosto se ha rolando la estrategia con vencimiento febrero de 2025 a través de la venta de puts strike 4.800 sobre el S&P 500. Una vez renovada la estrategia, los ajustes de cartera se han realizado con la nueva opción. Por otro lado, se han adquirido distintos instrumentos de renta fija entre los que destacan los pagarés corporativos de BNP Paribas e Intesa San Paolo y la compra de deuda pública italiana y española. Por último, se han realizado operaciones con futuros de divisa (EUR/USD) para gestionar el riesgo de divisa de la cartera. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo, con el objetivo de gestionar las entradas y salidas del fondo, se han realizado compras y ventas de la put strike 4.125 sobre el S &P 500 con vencimiento agosto de 2024. Posteriormente, se ha rolando la estrategia con vencimiento febrero de 2025 en 3 etapas. En primer lugar, se vende la put strike 4.450 sobre el S&P 500 con vencimiento febrero de 2025. Después, se vende la put 4.650 sobre el S &P 500 con vencimiento febrero de 2025 y, para acabar, se compran las puts que se habían vendido hasta ese momento (la 4.450 y la 4.650) y se vende la put con strike 4.800 sobre el S&P 500 con vencimiento febrero de 2025. Una vez renovada la estrategia, los ajustes del fondo por entradas y salidas se realizan con la nueva opción que está en cartera. Por último, se han comprado futuros de EUR/USD, para realizar la gestión del riesgo de divisa. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de septiembre a diciembre y de diciembre a marzo de 2025. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 7,55% 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% y las simultáneas a un tipo medio de 3,3%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y o tras entidades bancarias, ha sido de un 3,42%. 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 1,34%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,18%. Un 6,70% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - - - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. 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 el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 419 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EI 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	%
ES0000012G91 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,048 2026-01-31	EUR	96	0,03	95	0,04
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	101	0,04	0	0,00
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	107	0,04	0	0,00
ES00000127Z9 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	99	0,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		403	0,15	95	0,04
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,360 2025-05-31	EUR	97	0,03	97	0,04
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,661 2025-05-31	EUR	6.819	2,46	0	0,00
ES0L02501101 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,475 2025-01-10	EUR	7.883	2,85	0	0,00
ES0L02503073 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,485 2025-03-07	EUR	97	0,04	97	0,04
ES0000012E85 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	97	0,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.896	5,38	291	0,11
ES0513689177 - Pagarés BANKINTER 3,700 2025-06-04	EUR	7.718	2,79	7.724	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.718	2,79	7.724	2,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.017	8,31	8.110	3,02
XS2710142790 - Pagarés CAIXA FINANCE 4,207 2024-10-22	EUR	0	0,00	6.246	2,33
XS2778906409 - Pagarés INTESA SANPAOLO SPA 4,015 2024-09-02	EUR	0	0,00	10.290	3,83
XS2898761205 - Pagarés BANCA INTESA 3,214 2025-09-04	EUR	10.223	3,69	0	0,00
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXABANK 3,751 2025-05-27	EUR	9.640	3,48	9.651	3,60
ES0513495XR8 - Pagarés SANTANDER CONSUMER FJ 3,940 2024-09-20	EUR	0	0,00	10.296	3,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		19.863	7,17	36.483	13,59
ES0000012K38 - REPO CECABANK 3,550 2024-07-01	EUR	0	0,00	40.500	15,09
ES0000012M85 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	29.000	10,47	0	0,00
ES00000127C8 - REPO CECABANK 2,970 2025-01-02	EUR	28.000	10,11	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO CECABANK 3,550 2024-07-01	EUR	0	0,00	40.500	15,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		57.000	20,58	81.000	30,18
TOTAL RENTA FIJA		99.880	36,06	125.593	46,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99.880	36,06	125.593	46,79
IT0005627853 - Letras ESTADO ITALIANO 2,421 2025-12-12	EUR	13.579	4,90	0	0,00
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCÉS 2,392 2025-12-03	EUR	13.592	4,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.171	9,81	0	0,00
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA 0,113 2025-08-24	EUR	0	0,00	5.523	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.523	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.171	9,81	5.523	2,06
FR0128715721 - Pagarés BNP PARIBAS 3,143 2025-04-14	EUR	9.453	3,41	0	0,00
XS2710356168 - Pagarés UBS GROUP AG 4,238 2024-10-22	EUR	0	0,00	1.441	0,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.453	3,41	1.441	0,54
TOTAL RENTA FIJA		36.624	13,22	6.964	2,59
LU1596575826 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	10.537	3,80	10.294	3,84
TOTAL IIC		10.537	3,80	10.294	3,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.161	17,03	17.258	6,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		147.041	53,08	142.851	53,22

Notas: El periodo 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 participantes 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)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo mantenía posiciones con Cecabank en 1 emisión por nominal de 27.854.000 euros (ISIN: ES0000012M85), por un efectivo de 29.000.000 euros, que representa un 10,47% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es 2,80%. Además, mantenía una emisión con BNP por un nominal de 21.957.000 euros y un efectivo de 28.000.000 euros. Todo ello representa un 10,26% del patrimonio del Fondo. El tipo al que se realizó la operación es 2,93%.