

## FON FINECO INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4846

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](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: 23/01/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 Net Return buscando batir su rentabilidad en escenarios de subida moderada del índice, con un objetivo de rentabilidad no garantizado, como máximo, del 10% anual, en un plazo medio de 3 años. En caso de subidas significativas del índice la rentabilidad del fondo sería acorde al objetivo pero inferior a la del índice. Si éste finalizara con una rentabilidad negativa en el plazo establecido, el fondo tendría una pérdida equivalente a la del índice, incrementada en el importe de los dividendos.

Para lograr el objetivo se combinará una estrategia eminentemente pasiva en la selección de activos de renta variable, a través de carteras de acciones o futuros sobre el índice, o con estrategias recurrentes de opciones sobre el índice, que permitan obtener una rentabilidad adicional en escenarios laterales (ni claramente alcistas ni claramente bajistas) o de subida moderada del índice, a cambio de renunciar a potenciales ganancias ilimitadas en escenarios alcistas, en el horizonte planeado. Invierte el 0-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización y de cualquier sector, principalmente del índice Eurostoxx50, así como en futuros y opciones ligados a dicho índice, y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada.

#### 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	0,47	0,00	0,44	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	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	16.209.598,10	16.801.038,75
Nº de Partícipes	2.675	2.647
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	271.368	16,7412
2023	266.661	15,9115
2022	322.438	14,3018
2021	271.103	14,6762

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	0,25	0,07	0,32	0,50	0,25	0,75	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	5,21	-0,64	2,13	0,23	3,45	11,26	-2,55	13,77	33,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	12-11-2024	-1,76	02-08-2024	-4,01	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,45	14-11-2024	1,45	14-11-2024	5,31	09-03-2022

(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	7,17	9,02	9,66	5,19	2,15	3,72	15,69	8,62	14,38
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
EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN	13,28	12,86	16,28	13,08	9,96	13,99	23,34	14,87	12,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,86	8,86	8,77	8,83	9,21	9,29	10,96	10,72	10,53

(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.

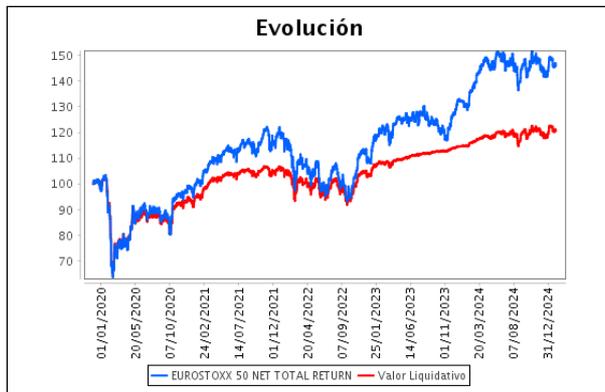
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,53	0,54	0,62

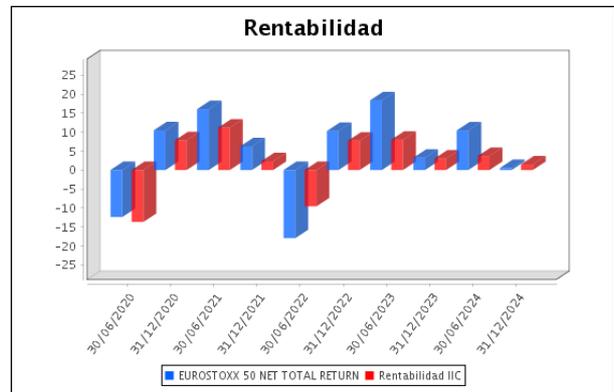
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>5.418.925</b>	<b>31.210</b>	<b>2,77</b>

\*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	144.879	53,39	162.576	58,65
* Cartera interior	50.043	18,44	12.396	4,47
* Cartera exterior	94.836	34,95	150.180	54,18
* 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)	105.963	39,05	96.578	34,84
(+/-) RESTO	20.526	7,56	18.036	6,51
TOTAL PATRIMONIO	271.368	100,00 %	277.191	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)	277.191	266.661	266.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,55	0,36	-3,24	-1.099,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	3,53	4,96	-58,02
(+) Rendimientos de gestión	1,81	4,14	5,93	-55,20
+ Intereses	0,85	0,55	1,40	58,61
+ Dividendos	0,25	1,73	1,96	-85,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,06	0,06	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	4,97	5,00	-98,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,58	-3,16	-2,53	-118,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,61	-0,97	-38,94
- Comisión de gestión	-0,32	-0,43	-0,75	-21,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	3,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,17	-0,19	-85,81
(+) 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)	271.368	277.191	271.368	

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

### 3. Inversiones financieras

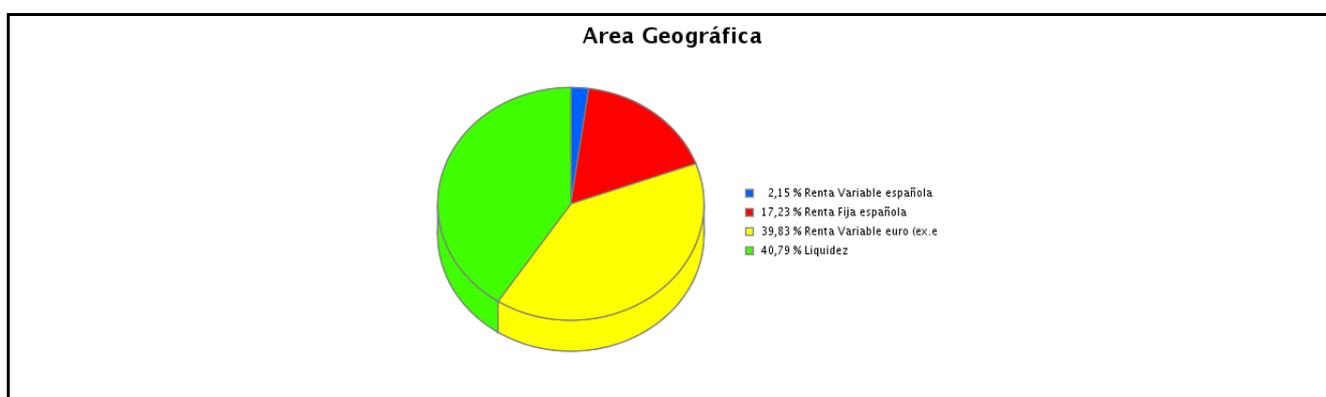
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	44.500	16,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	44.500	16,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.543	2,04	12.396	4,47
TOTAL RENTA VARIABLE	5.543	2,04	12.396	4,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.043	18,44	12.396	4,47
TOTAL RV COTIZADA	68.902	25,39	161.747	58,35
TOTAL RENTA VARIABLE	68.902	25,39	161.747	58,35
TOTAL IIC	33.971	12,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.873	37,91	161.747	58,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	152.916	56,35	174.143	62,82

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 Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	133.296	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	150.757	Inversión
Total subyacente renta variable		284053	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		284053	
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	161.256	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	169.142	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion  INDICE DJ EURO STOXX 50 10	126.888	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion  INDICE DJ EURO STOXX 50 10	294.362	Inversión
Total subyacente renta variable		751648	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		751648	

#### 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

Se ha modificado su política de inversión, así como establecido comisiones máximas que indirectamente puede soportar el fondo por la inversión en IIC.

#### 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 3.203.850.000,00 euros, suponiendo un 6,32% 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 3.159.755.820,89 euros, suponiendo un 6,24% 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.) 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 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 el 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 mayoritariamente invertida en renta variable exterior, en concreto acciones y ETFs de la zona euro, combinada con exposición a través de derivados. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC es el Índice Euro Stoxx 50 Net Return, que ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,52%. 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 1,80% bruto y el 1,48% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,26%. 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 0,52%. 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 GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido las opciones call strike 510 00 sobre el SX5E con vencimiento diciembre de 2025. Otros valores que han apoyado el incremento de rentabilidad son acciones de Sap, Allianz y Deutsche Telekom, entre otros. **INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES** a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Las operaciones realizadas en el periodo corresponden a la compraventa de acciones que componen el índice Euro Stoxx 50, con objeto de ajustar la cartera invertida a la composición y pesos del índice de referencia. Además, se ha procedido a la sustitución de parte de la cartera de contado por los ETFs XTRACKERS EURO STOXX 50 y ISHARES CORE EURO STOXX 50. En lo referente a instrumentos derivados, el 50% del fondo tiene implementada una estrategia desde enero de 2024 de venta de calls strike 5.100 sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre de 2025 y puts strike 4.600 sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre de 2025 y en el otro 50% se ha iniciado una estrategia en diciembre de compra de calls strike 4.800 y venta de calls strike 5.300 sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre de 2026. Adicionalmente, se ha procedido al ajuste periódico de entradas y salidas del fondo mediante la compra y venta de futuros sobre el Euro Stoxx 50, cuya posición también se ha rolado al vencimiento siguiente

a lo largo del semestre. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Se ha procedido a la compraventa de futuros sobre el Euro Stoxx 50 para gestionar la entradas y salidas de partícipes. Además, se ha terminado de implementar la estrategia del fondo con dos estrategias diferenciadas. La primera, sobre el 50% del fondo, mantiene la estrategia iniciada en marzo de 2024 y tiene vendidas la call strike 5.100 sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre de 2025 y la put 4.600 sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre de 2025 y comprada la put 4.100 sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre de 2025. Por otro lado, la segunda estrategia, que corresponde al 50% restante del fondo, se ha iniciado a lo largo del segundo semestre de 2024 y tiene vendida la call 5.300 sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre de 2026 y comprada la call 4.800 sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre de 2026. Adicionalmente, se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de marzo a septiembre y de septiembre a marzo 2024. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 20,06% 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 otras entidades bancarias, ha sido de un 3,4%. 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 7,76%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 14,57%. A fin de este periodo, no hay patrimonio del fondo invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. 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 partícipes o accionistas, como primas de asistencia a junta. Durante el ejercicio, como parte del compromiso de implicarse con el ejercicio de sus derechos de voto, la entidad ha participado en un número de juntas muy significativo, habiendo ejercitado los derechos de voto del siguiente modo: Se ha asistido y votado en juntas como la de Ubisoft, Koninklijke Kpn y Ato s. 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 N/A 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 428 euros. 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	%
ES0000012M85 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	44.500	16,40	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		44.500	16,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		44.500	16,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	1.179	0,43	2.793	1,01
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.672	0,62	3.516	1,27
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	1.194	0,44	2.580	0,93
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	1.497	0,55	3.508	1,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.543	2,04	12.396	4,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.543	2,04	12.396	4,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		50.043	18,44	12.396	4,47
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.002	0,37	2.426	0,88
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	852	0,31	1.859	0,67
NL0012969182 - Acciones ADYEN	EUR	908	0,33	1.587	0,57
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	638	0,24	1.342	0,48
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.966	0,72	4.651	1,68
DE0008404005 - Acciones ALLIANDER NV	EUR	2.509	0,92	5.238	1,89
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	5.869	2,16	19.453	7,02
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	1.371	0,51	2.899	1,05
DE000BAS111 - Acciones BASF AG	EUR	820	0,30	2.021	0,73
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	410	0,15	1.298	0,47
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE	EUR	512	0,19	1.320	0,48
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	1.368	0,50	3.231	1,17
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE FIN ET INDUS	EUR	935	0,34	1.869	0,67
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	821	0,30	2.585	0,93
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	907	0,33	1.833	0,66
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2.239	0,83	4.075	1,47
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	915	0,34	1.819	0,66
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POSTBANK AG	EUR	733	0,27	1.747	0,63
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC D & S.EADS	EUR	1.971	0,73	3.766	1,36
IT0003128367 - Acciones ENEL FINANCE INTL NV	EUR	1.158	0,43	2.525	0,91
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	646	0,24	1.640	0,59
FR0000121687 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1.579	0,58	3.098	1,12
NL0011585146 - Acciones FERRARI	EUR	1.038	0,38	2.245	0,81
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL SCA	EUR	1.765	0,65	3.784	1,36
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	888	0,33	2.243	0,81
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	1.082	0,40	2.745	0,99
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	1.349	0,50	2.803	1,01
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	1.788	0,66	4.979	1,80
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	3.515	1,30	9.238	3,33
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER	EUR	1.410	0,52	3.190	1,15
FI4000297767 - Acciones NORDEA ASSET MANAGEMENT	EUR	795	0,29	1.986	0,72
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	486	0,18	942	0,34
FR0000120693 - Acciones PERNOD-RICARD	EUR	467	0,17	1.269	0,46
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	369	0,14	1.220	0,44
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	1.206	0,44	2.569	0,93
FR0000073272 - Acciones SAFRAN S.A.	EUR	1.736	0,64	3.748	1,35
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	2.334	0,86	5.160	1,86
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	5.219	1,92	9.702	3,50
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	3.001	1,11	6.431	2,32
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	3.069	1,13	6.512	2,35
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	587	0,22	2.114	0,76
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	2.769	1,02	7.522	2,71
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO	EUR	1.365	0,50	3.115	1,12
FR0000125486 - Acciones VINCI S.A.	EUR	1.273	0,47	2.941	1,06
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	399	0,15	1.091	0,39
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER NV	EUR	863	0,32	1.935	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		68.902	25,39	161.747	58,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		68.902	25,39	161.747	58,35
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	9.810	3,61	0	0,00
LU0380865021 - Participaciones DWS INVESTMENT S A	EUR	24.161	8,90	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		33.971	12,52	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		102.873	37,91	161.747	58,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		152.916	56,35	174.143	62,82

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 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 en 1 emisión por nominal de 42.741.000 euros (ISIN: ES000012M85), por un efectivo de 44.500.000 euros, que representa un 16,40% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es 2,80%.