

## FON FINECO GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1854

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**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: 23/06/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 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 usan estrategias combinando renta fija con venta de puts sobre índices bursátiles 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 citado sobre Letra Tesoro. En cada estrategia, en escenarios de subidas bursátiles o de caídas inferiores al diferencial fijado, el fondo obtendrá la rentabilidad objetivo descrita 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,18	0,26	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	3,42	2,44	3,64

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	16.761.686,64	16.062.938,59
Nº de Partícipes	3.390	3.271
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	389.161	23,2173
2024	364.459	22,6894
2023	341.725	21,6134
2022	335.272	20,4866

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	0,12	0,47	0,35	0,12	0,47	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,33	1,16	1,15	1,37	1,12	4,98	5,50	3,17	-5,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,32	07-04-2025	-1,32	07-04-2025	-2,25	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,21	10-04-2025	1,21	10-04-2025	2,38	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,01	5,57	1,09	0,97	3,26	1,78	1,94	7,03	16,13
<b>Ibex-35</b>	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,06	19,51	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15	0,21	0,88	0,46
<b>LETRA 6 MESES + 2%</b>	0,15	0,14	0,15	0,17	0,19	0,22	0,30	0,04	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,38	1,38	1,48	3,28	3,31	3,28	3,35	3,43	3,20

(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.

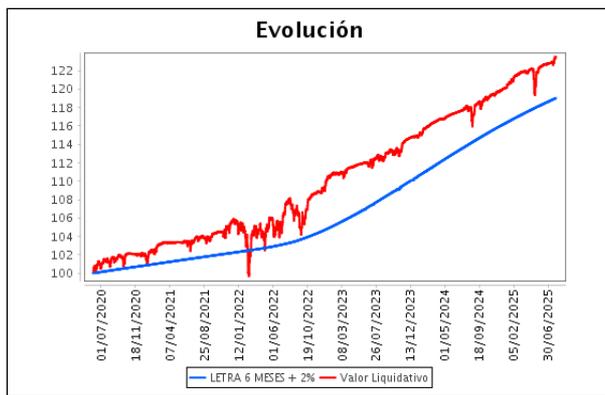
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,73	0,74

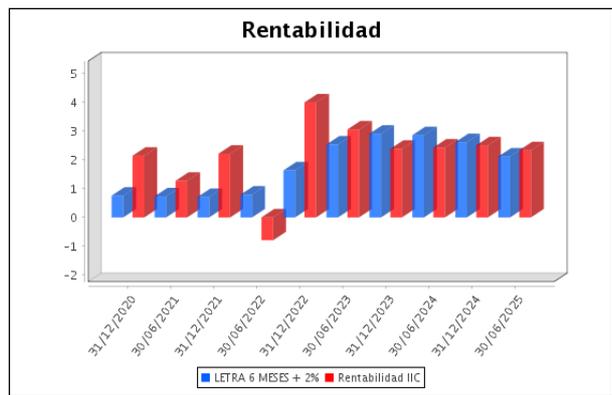
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.448.833	5.435	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	196.358	2.175	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.026.134	3.829	3
Renta Variable Euro	18.957	235	11
Renta Variable Internacional	550.085	5.358	6
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	1.285.723	11.746	4
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	1.147.369	3.269	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>5.673.460</b>	<b>32.047</b>	<b>2,82</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)

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	240.435	61,78	224.376	61,56
* Cartera interior	129.097	33,17	172.640	47,37
* Cartera exterior	109.772	28,21	50.826	13,95
* Intereses de la cartera de inversión	1.566	0,40	910	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	137.688	35,38	130.148	35,71
(+/-) RESTO	11.038	2,84	9.935	2,73
TOTAL PATRIMONIO	389.161	100,00 %	364.459	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)	364.459	360.960	364.459	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,27	-1,51	4,27	-392,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	2,47	2,31	-3,24
(+) Rendimientos de gestión	2,81	2,99	2,81	-2,57
+ Intereses	1,21	1,69	1,21	-25,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-74,85
± 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)	1,56	1,24	1,56	30,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,04	0,03	-27,94
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-0,50	0,61
- Comisión de gestión	-0,46	-0,48	-0,46	0,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	27,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-3,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	389.161	364.459	389.161	

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

### 3. Inversiones financieras

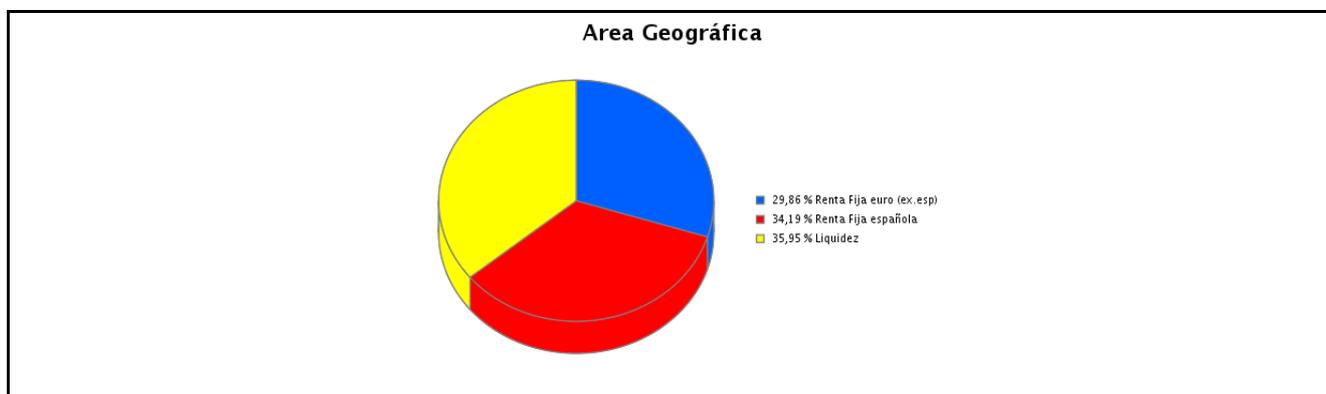
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.613	9,15	26.099	7,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	28.284	7,27	26.741	7,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	65.200	16,75	119.800	32,87
TOTAL RENTA FIJA	129.097	33,17	172.640	47,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	129.097	33,17	172.640	47,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99.021	25,44	35.381	9,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	14.873	3,82	12.801	3,51
TOTAL RENTA FIJA	113.894	29,27	48.182	13,22
TOTAL IIC	0	0,00	6.655	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	113.894	29,27	54.836	15,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	242.991	62,44	227.477	62,41

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	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	339.157	Inversión
Total subyacente renta variable		339157	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		339157	

### 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

	SI	NO
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
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 16.701.200.000,00 euros, suponiendo un 24,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 16.757.464.519,85 euros, suponiendo un 24,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 14.705.953,45 euros suponiendo un 3,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializadora 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 semestre estuvo marcado por una elevada tensión geopolítica, especialmente en junio, con el ataque de Israel a Irán y la posterior intervención militar de EE. UU. sobre instalaciones nucleares iraníes. Pese al riesgo de escalada, se logró un alto al fuego casi inmediato (12 días), promovido por Trump. Aun así, los mercados reaccionaron con sorprendente calma y rápidamente descartaron escenarios catastróficos. El petróleo fue el principal reflejo de la volatilidad: subió de \$70 a \$80 por barril durante el conflicto, pero luego cayó bruscamente un 8% en un solo día, seguido de otro 4%, volviendo a niveles previos. La presión fue con tenida por factores como la sobreoferta, reservas estratégicas y la independencia energética de EE. UU. En los mercados financieros, el semestre fue mixto: EE. UU., emergentes y Japón tuvieron rendimientos positivos. Europa lideró en términos relativos, con el Ibex 35 y el Dax destacando. El dólar se depreció un 13% frente al euro, amplificando diferencias de rentabilidad. En renta variable, los bancos europeos fueron los grandes

ganadores del semestre (+25% de rentabilidad). Las small caps americanas siguen rezagadas. Por estilos de inversión el valor y crecimiento han tenido una rentabilidad similar. En concreto, la renta fija, en el semestre mostró: Pocas variaciones en las curvas de tipos y en diferenciales de crédito, que permanecen en niveles bajos. Las bajadas de tipos en tramos cortos favorecieron la pendiente de las curvas. Se espera que la duración gane protagonismo en la segunda mitad del año si la FED inicia el ciclo de recortes. En el frente comercial, hubo avances en la relación EE. UU.-China, con la flexibilización de restricciones tecnológicas a cambio de exportaciones de tierras raras y acuerdos en temas arancelarios. También se firmó un acuerdo comercial entre EE. UU. y Reino Unido, aunque aún siguen pendientes las negociaciones sobre el acero. El semestre finaliza con el foco de vuelta en los factores estructurales como la inflación, política fiscal estadounidense, posibles recortes de la FED, resultados empresariales y la guerra comercial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en cuentas bancarias, liquidez y una exposición a renta variable euro 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 Índice Letra Tesoro 6m + 2%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 2,11%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participes es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 2,69% bruto y el 2,33% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,36%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 2,11%.

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. El activo que más ha contribuido a la rentabilidad es la venta de las puts 4.150 y 4.550 sobre el EuroStoxx 50 a junio y diciembre del 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 compras y ventas de la put strike 4.150 vencimiento a junio 2025 sobre el Euro Stoxx 50. Posteriormente, se ha rolado la estrategia a diciembre del 2025 con la venta de la put strike 4.550 vencimiento diciembre 2025 sobre el Euro Stoxx 50 y continuado con las nuevas opciones en cartera, gestionando las entradas y salidas del fondo. Adicionalmente, se ha procedido con la compra de deuda portuguesa, italiana y pagarés de BBVA y Bankinter entre otros. Además, se ha vendido deuda italiana, española y el fondo BNP ENHANCED BOND 6M-I PLUS.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo se ha procedido a cerrar la venta de la put 4.150 sobre el EuroStoxx con vencimiento junio del 2025. Han realizado operaciones con instrumentos derivados con objeto de gestionar las entradas y salidas diarias al fondo. Adicionalmente, se ha procedido a renovar la estrategia de opciones sobre el Euro Stoxx 50 con la venta de la put strike 4.550 vencimiento diciembre 2025 sobre el Euro Stoxx 50. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 6,44% en el periodo.

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 es de un 4,03%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,15%. 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 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 4 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, Gavekal, MRB Partners, JP Morgan y Kepler Cheuvreux. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 391,28 euros.

**COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO** El primer semestre ha estado marcado por una fuerte volatilidad inicial, provocada por las tensiones comerciales, la incertidumbre geopolítica y la política monetaria. A comienzos de abril, los mercados vivieron una corrección significativa tras el Liberation Day americano, con caídas en índices como el S&P 500, el Nasdaq y el Ibx 35. Sin embargo, desde mediados de abril, hemos visto una sólida recuperación, impulsada por la fortaleza del sector tecnológico, especialmente las grandes compañías de inteligencia artificial y semiconductores como Nvidia y Microsoft. A nivel macroeconómico, la inflación ha mostrado señales claras de moderación, lo que ha permitido bajar tipos al Banco Central Europeo. En EE.UU., la Reserva Federal ha mantenido los tipos estables, pero el mercado ya anticipa uno o dos recortes en la segunda mitad del año. El dólar se ha debilitado, favoreciendo a las monedas emergentes y al euro. De cara al segundo semestre de 2025, el mercado mantiene una visión constructiva pero cautelosa. Se espera que el crecimiento de beneficios empresariales se mantenga sólido, especialmente en el sector tecnológico,

aunque podrá producirse una rotación hacia sectores más cíclicos e industriales. La expectativa de recortes de tipos por parte de la Fed debería apoyar al mercado, aunque la posibilidad de nuevas tensiones comerciales o rebotes inflacionarios mantiene el riesgo de volatilidad.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	101	0,03
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	107	0,03	107	0,03
ES00000127Z9 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	99	0,03
ES00000128H5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,300 2026-10-31	EUR	98	0,03	98	0,03
ES0000012J15 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 2,588 2027-01-31	EUR	95	0,02	95	0,03
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>300</b>	<b>0,08</b>	<b>500</b>	<b>0,14</b>
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,661 2025-05-31	EUR	0	0,00	8.895	2,44
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	23.325	5,99	0	0,00
ES0L02501101 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,475 2025-01-10	EUR	0	0,00	9.854	2,70
ES0L02503073 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,485 2025-03-07	EUR	0	0,00	97	0,03
ES00000127Z9 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	100	0,03	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>23.425</b>	<b>6,02</b>	<b>18.845</b>	<b>5,17</b>
ES0513689I77 - Pagarés BANKINTER 3,700 2025-06-04	EUR	0	0,00	6.754	1,85
ES0513689O79 - Pagarés BANKINTER 2,440 2026-02-11	EUR	5.968	1,53	0	0,00
ES0513689O79 - Pagarés BANKINTER 2,130 2026-02-11	EUR	5.921	1,52	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.889</b>	<b>3,05</b>	<b>6.754</b>	<b>1,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>35.613</b>	<b>9,15</b>	<b>26.099</b>	<b>7,16</b>
XS2898761205 - Pagarés BANCA INTESA 3,214 2025-09-04	EUR	13.579	3,49	13.631	3,74
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXABANK 3,751 2025-05-27	EUR	0	0,00	13.110	3,60
ES05134249A2 - Pagarés KUTXABANK 2,005 2026-05-28	EUR	14.704	3,78	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>28.284</b>	<b>7,27</b>	<b>26.741</b>	<b>7,34</b>
ES0000012I08 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	65.200	16,75	0	0,00
ES0000012K38 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	0	0,00	19.600	5,38
ES0000012L52 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	0	0,00	19.600	5,38
ES0000012M85 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	0	0,00	19.600	5,38
ES00000127C8 - REPO CECABANK 2,970 2025-01-02	EUR	0	0,00	61.000	16,74
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>65.200</b>	<b>16,75</b>	<b>119.800</b>	<b>32,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>129.097</b>	<b>33,17</b>	<b>172.640</b>	<b>47,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>129.097</b>	<b>33,17</b>	<b>172.640</b>	<b>47,37</b>
PTPBTXGE0042 - Bonos BILHETES DO TESORO 2,099 2025-09-19	EUR	22.940	5,89	0	0,00
IT0005627853 - Letras ESTADO ITALIANO 2,421 2025-12-12	EUR	17.714	4,55	17.682	4,85
IT0005627853 - Letras ESTADO ITALIANO 1,906 2025-12-12	EUR	902	0,23	0	0,00
IT0005514473 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,750 2026-01-15	EUR	38.734	9,95	0	0,00
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCÉS 2,404 2025-12-03	EUR	17.721	4,55	17.699	4,86
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCÉS 1,977 2025-12-03	EUR	198	0,05	0	0,00
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCÉS 1,977 2025-12-03	EUR	813	0,21	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>99.021</b>	<b>25,44</b>	<b>35.381</b>	<b>9,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>99.021</b>	<b>25,44</b>	<b>35.381</b>	<b>9,71</b>
FR0129258424 - Pagarés BBVA 2,032 2025-11-25	EUR	14.873	3,82	0	0,00
FR0128715721 - Pagarés BNP PARIBAS 3,143 2025-04-14	EUR	0	0,00	12.801	3,51
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>14.873</b>	<b>3,82</b>	<b>12.801</b>	<b>3,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>113.894</b>	<b>29,27</b>	<b>48.182</b>	<b>13,22</b>
LU1596575826 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	6.655	1,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.655</b>	<b>1,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>113.894</b>	<b>29,27</b>	<b>54.836</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>242.991</b>	<b>62,44</b>	<b>227.477</b>	<b>62,41</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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 68.785.000 euros (ISIN: ES0000012I08), por un efectivo de 65.200.000 euros, que

representa un 16,75% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es 1,80%.