

FON FINECO INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4846

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.

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/01/2015

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,46	0,13	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	3,40	2,43	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	16.542.907,08	16.209.598,10
Nº de Partícipes	2.833	2.675
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	299.896	18,1284
2024	271.368	16,7412
2023	266.661	15,9115
2022	322.438	14,3018

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	0,39	0,64	0,25	0,39	0,64	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
Rentabilidad IIC	8,29	2,99	5,14	-0,64	2,13	5,21	11,26	-2,55	-6,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,50	07-04-2025	-4,50	07-04-2025	-4,01	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,18	10-04-2025	4,18	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,40	19,84	9,03	9,02	9,66	7,17	3,72	15,69	29,76
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,06	19,51	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15	0,21	0,88	0,46
EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN	20,05	24,20	14,98	12,86	16,28	13,28	13,99	23,34	32,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	6,37	8,86	8,77	8,86	9,29	10,96	12,30

(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.

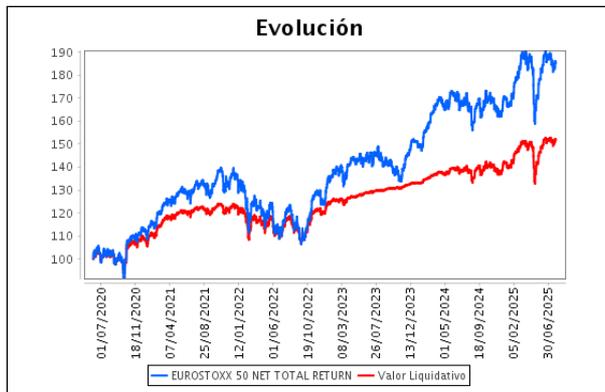
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,53	0,53	0,54

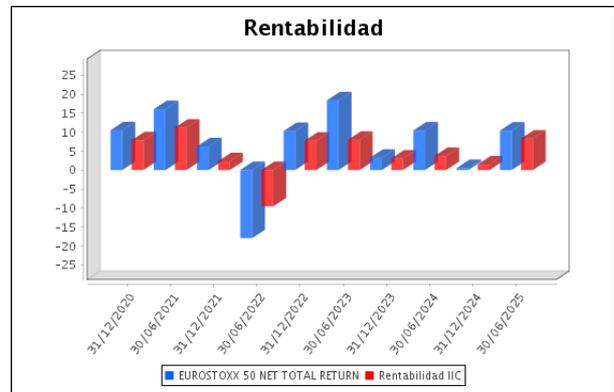
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	5.673.460	32.047	2,82

*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	160.580	53,55	144.879	53,39
* Cartera interior	75.270	25,10	50.043	18,44
* Cartera exterior	85.310	28,45	94.836	34,95
* 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)	116.994	39,01	105.963	39,05
(+/-) RESTO	22.322	7,44	20.526	7,56
TOTAL PATRIMONIO	299.896	100,00 %	271.368	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)	271.368	277.191	271.368	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,02	-3,55	2,02	-159,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,80	1,45	7,80	465,73
(+) Rendimientos de gestión	8,53	1,81	8,53	394,36
+ Intereses	0,81	0,85	0,81	0,45
+ Dividendos	0,39	0,25	0,39	68,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,34	0,09	2,34	2.588,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,75	0,58	3,75	577,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	0,05	1,24	2.722,98
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-464,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,36	-0,73	110,33
- Comisión de gestión	-0,64	-0,32	-0,64	106,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	31,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,69
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	253,60
(+) 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)	299.896	271.368	299.896	

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

3. Inversiones financieras

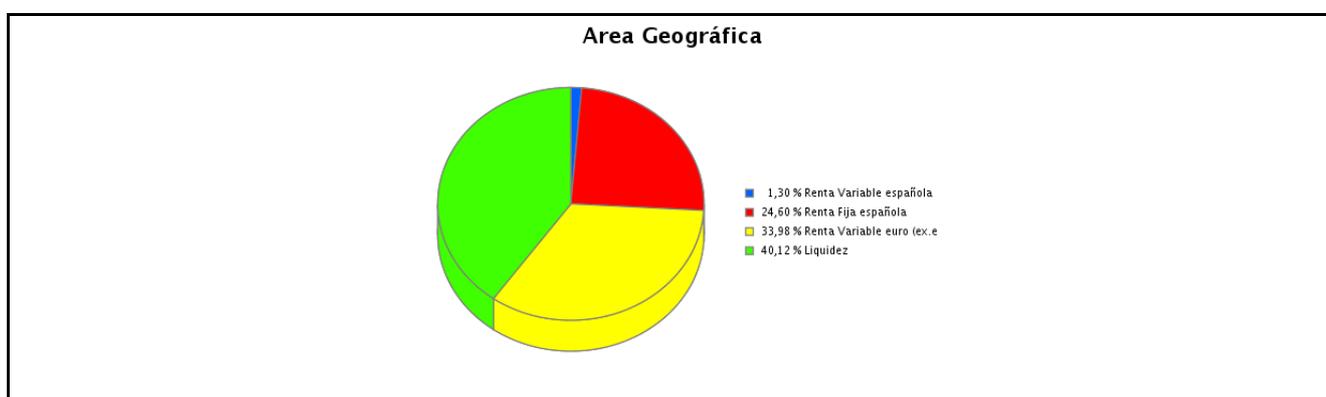
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	71.500	23,84	44.500	16,40
TOTAL RENTA FIJA	71.500	23,84	44.500	16,40
TOTAL RV COTIZADA	3.770	1,26	5.543	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE	3.770	1,26	5.543	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	75.270	25,10	50.043	18,44
TOTAL RV COTIZADA	38.874	12,96	68.902	25,39
TOTAL RENTA VARIABLE	38.874	12,96	68.902	25,39
TOTAL IIC	59.869	19,96	33.971	12,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.744	32,93	102.873	37,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	174.014	58,02	152.916	56,35

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	
TOTAL DERECHOS		284053	
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	194.029	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		784421	
TOTAL OBLIGACIONES		784421	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 8.053.500.001,00 euros, suponiendo un 15,54% 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 8.027.253.595,04 euros, suponiendo un 15,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. g.) Las comisiones de intermediación cobradas en

el periodo por Fineco SV S A, 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 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 contenida 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 renta variable exterior, en concreto acciones y ETFs de la zona euro, combinada con la 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 Índice Eurostoxx 50 Net Return, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 10,40%. 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 8,55% bruto y el 8,29% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,26%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 10,40%. 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. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido la compra de la call SX5E 48 00 sobre el EuroStoxx 50 a diciembre del 2026. Otros valores que han apoyado la rentabilidad son la compra de futuros del EuroStoxx 50. **INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES** a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la sustitución de parte de la cartera de contado por los ETFs XTRACKERS EURO STOXX 50 y HSBC EURO STOXX 50 UCITS ETF. En lo referente a instrumentos derivados, el 50% del fondo tiene implementada la estrategia sobre el Euro Stoxx 50 con la venta de la call strike 5.100 vencimiento diciembre 2025 sobre el Euro Stoxx 50, la venta de la put strike 4.600 vencimiento diciembre 2025 sobre el Euro Stoxx 50 y con la compra de la put strike 4.100 vencimiento diciembre 2025 sobre el Euro Stoxx 50 y el otro 50% del fondo tiene vendida la call strike 5.300 vencimiento diciembre 2026 sobre el Euro Stoxx 50 y comprada la call strike 4.800 vencimiento diciembre 2026 sobre el Euro Stoxx 50. Adicionalmente, se ha procedido al ajuste de entradas y salidas del fondo mediante la compra y venta de futuros sobre el Euro Stoxx 50. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo se ha procedido a la gestión de las entradas y salidas del fondo mediante la compra y venta de futuros sobre el Euro Stoxx 50. Adicionalmente, se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de marzo a junio y de junio a septiembre. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 26,89% 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 2,44% y las simultáneas a un tipo medio de 2,34%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,43%. d) Otra información sobre inversiones Existen inversiones relevantes en otras

IICs en gestoras como: Deutsche Bank (14%). 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 15,47%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 19,59%. 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 a las juntas generales de accionistas de compañías nacionales e internacionales. Se ha votado entre otras en: Vinci y Sanofi. 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 3 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 y JP Morgan. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 185,38 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 podría 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	%
ES0000012108 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	11.917	3,97	0	0,00
ES0000012K53 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	11.917	3,97	0	0,00
ES0000012L60 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	11.917	3,97	0	0,00
ES0000012M85 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	0	0,00	44.500	16,40
ES00000121S7 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	11.917	3,97	0	0,00
ES0000012411 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	11.917	3,97	0	0,00
ES00000127A2 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	11.917	3,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		71.500	23,84	44.500	16,40
TOTAL RENTA FIJA		71.500	23,84	44.500	16,40
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	865	0,29	1.179	0,43
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.088	0,36	1.672	0,62
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	565	0,19	1.194	0,44
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	1.252	0,42	1.497	0,55
TOTAL RV COTIZADA		3.770	1,26	5.543	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE		3.770	1,26	5.543	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75.270	25,10	50.043	18,44
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	687	0,23	1.002	0,37
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	410	0,14	852	0,31
NL0012969182 - Acciones ADYEN	EUR	531	0,18	908	0,33
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	379	0,13	638	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.165	0,39	1.966	0,72
DE0008404005 - Acciones ALLIANDER NV	EUR	1.550	0,52	2.509	0,92
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	3.114	1,04	5.869	2,16
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	885	0,29	1.371	0,51
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	430	0,14	820	0,30
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	288	0,10	410	0,15
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE	EUR	260	0,09	512	0,19
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	937	0,31	1.368	0,50
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE FIN ET INDUS	EUR	577	0,19	935	0,34
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	396	0,13	821	0,30
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	514	0,17	907	0,33
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.275	0,43	2.239	0,83
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	600	0,20	915	0,34
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POSTBANK AG	EUR	449	0,15	733	0,27
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC D & S.EADS	EUR	1.200	0,40	1.971	0,73
IT0003128367 - Acciones ENEL FINANCE INTL NV	EUR	720	0,24	1.158	0,43
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	335	0,11	646	0,24
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	830	0,28	1.579	0,58
NL0011585146 - Acciones FERRARI	EUR	554	0,18	1.038	0,38
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL SCA	EUR	929	0,31	1.765	0,65
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	542	0,18	888	0,33
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	603	0,23	1.082	0,40
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	822	0,27	1.349	0,50
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	1.006	0,34	1.788	0,66
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	1.307	0,44	3.515	1,30
DE0008430026 - Acciones MUECHENER	EUR	847	0,28	1.410	0,52
FI4000297767 - Acciones NORDEA ASSET MANAGEMENT	EUR	508	0,17	795	0,29
FI0009000681 - Acciones NOKIA OY-J-A SHS	EUR	275	0,09	486	0,18
FR0000120693 - Acciones PERNOD-RICARD	EUR	192	0,06	467	0,17
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	151	0,05	369	0,14
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	804	0,27	1.206	0,44
FR0000073272 - Acciones SAFRAN S.A.	EUR	1.200	0,40	1.736	0,64
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	1.088	0,36	2.334	0,86
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	3.031	1,01	5.219	1,92
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.495	0,50	3.001	1,11
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	1.882	0,63	3.069	1,13
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	195	0,06	587	0,22
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	1.357	0,45	2.769	1,02
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO	EUR	1.015	0,34	1.365	0,50
FR0000125486 - Acciones VINCI S.A.	EUR	849	0,28	1.273	0,47
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	212	0,07	399	0,15
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER NV	EUR	389	0,13	863	0,32
TOTAL RV COTIZADA		38.874	12,96	68.902	25,39
TOTAL RENTA VARIABLE		38.874	12,96	68.902	25,39
IE000MWUQB0 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	5.663	1,89	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	10.913	3,64	9.810	3,61
LU0380865021 - Participaciones DWS INVESTMENT S A	EUR	43.293	14,44	24.161	8,90
TOTAL IIC		59.869	19,96	33.971	12,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.744	32,93	102.873	37,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		174.014	58,02	152.916	56,35

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 6 emisiones por nominal de 1.202.156.083.000 y euros (ISIN: ES0000012I08, ES00000127A2, ES0000012L60, ES0000012411, ES0000012K53 y ES00000121S7) por un efectivo de 71.500.000 euros, que representa un 23,84% del patrimonio del fondo. El tipo medio al que se realizó la operación es 1,80%.