

FON FINECO VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2050

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: 13/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Eurozone 50 Net Return.

Fondo con mínimo del 90% de su exposición total en valores cotizados en zona euro y emitidos en zona euro (máximo 10% emitido inferior al 90% de la OCDE), y resto en renta fija. Exposición a renta variable nacional inferior al 90% de la exposición total a renta variable. No existe esta exposición al riesgo divisa.

Se seleccionaran al menos 25 valores que, a juicio de la Gestora, presenten un potencial de revalorización adecuado, según criterios de capitalización mínima (unos 180 millones de euros), liquidez y diversificación sectorial (ponderación de un sector inferior al 25%). Es intención que estén representados todos los sectores bursátiles que cumplan esos criterios y en todo caso Banca y Seguros, Telecomunicaciones, Energía y Electricas, Construcción, Alimentación y Distribución. Salvo excepciones, los valores se mantendrán al menos 6 meses.

En renta fija se invertirá en Deuda Pública a corto plazo emitida por el Estado, Comunidades Autónomas u otros Estados euro y en renta fija privada emitida por el Estado y en renta fija privada de emisores euro con calificación crediticia elevada (al menos A por S&P o equivalentes), todo negociado en zona euro.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	3,40	2,47	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.311.074,89	1.416.311,72	224,00	245,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE R	60,00	60,00	1,00	1,00	EUR	0,09	0,38		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	19.014	18.467	23.644	24.162
CLASE R	EUR	1	1	1	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,5022	13,0385	12,1949	10,4928
CLASE R	EUR	14,0555	13,0175	12,6045	11,2188

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62	0,51	1,13	0,62	0,51	1,13	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,65	0,49	1,14	0,65	0,49	1,14	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,23	3,18	7,80	-2,10	3,07	6,92	16,22	-10,85	-9,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,73	04-04-2025	-4,73	04-04-2025	-4,87	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,66	10-04-2025	3,66	10-04-2025	6,21	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	17,97	21,66	13,54	10,28	12,74	10,64	12,41	21,42	31,47
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
BLOOMBERG EUROZONE 50 NET RETURN INDEX	20,05	24,20	14,98	12,86	16,28	13,28	13,99	23,34	32,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	7,96	8,22	8,40	8,22	10,16		12,74

(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.

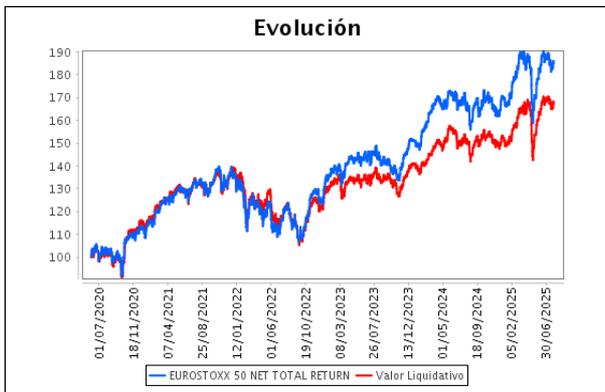
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,31	0,35	0,34	0,34	1,35	1,34	1,34	1,32

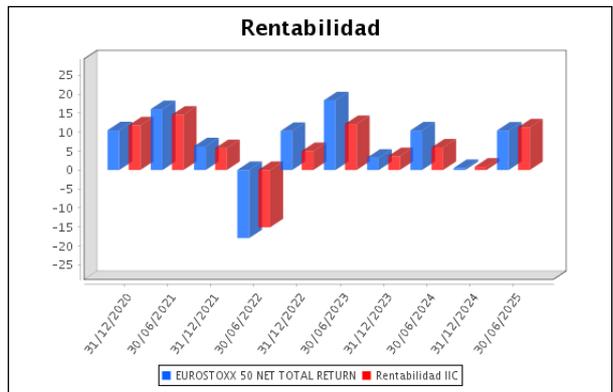
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,17	3,15	7,79	-2,09	3,08	6,96	16,23		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,76	04-04-2025	-4,76	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,67	10-04-2025	3,67	10-04-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,03	21,73	13,57	10,27	12,87	10,69	12,36		
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,06		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15	0,21		
BLOOMBERG EUROZONE 50 NET RETURN INDEX	20,05	24,20	14,98	12,86	16,28	13,28	13,99		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,09	7,09	7,22	7,42	7,48	7,42	8,57		

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

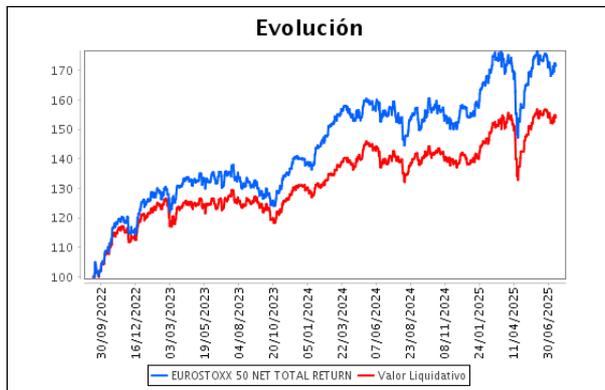
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,32	0,35	0,37	0,37	1,48	1,35	0,35	

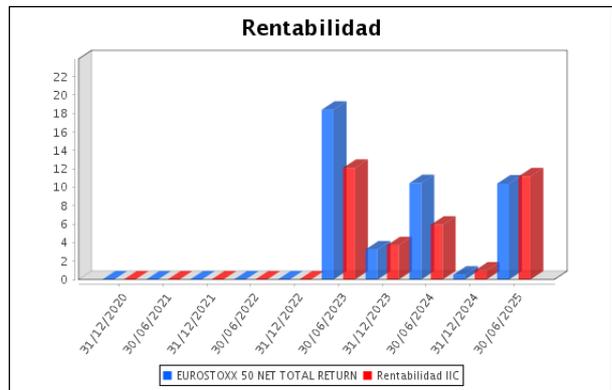
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.882	88,79	16.119	87,29
* Cartera interior	2.919	15,35	2.638	14,28
* Cartera exterior	13.963	73,44	13.481	73,00
* 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)	1.806	9,50	2.120	11,48
(+/-) RESTO	326	1,71	229	1,24
TOTAL PATRIMONIO	19.014	100,00 %	18.467	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.467	21.355	18.467	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,89	-15,09	-7,89	-51,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-76,00
± Rendimientos netos	10,77	1,02	10,77	880,01
(+) Rendimientos de gestión	12,16	1,77	12,16	533,43
+ Intereses	0,11	0,13	0,11	-25,31
+ Dividendos	2,88	0,71	2,88	274,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,97	1,22	7,97	502,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,19	-0,29	1,19	-474,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-190,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-0,76	-1,38	68,81
- Comisión de gestión	-1,13	-0,68	-1,13	53,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-57,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	133,04
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,02	-0,21	697,36
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.014	18.467	19.014	

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

3. Inversiones financieras

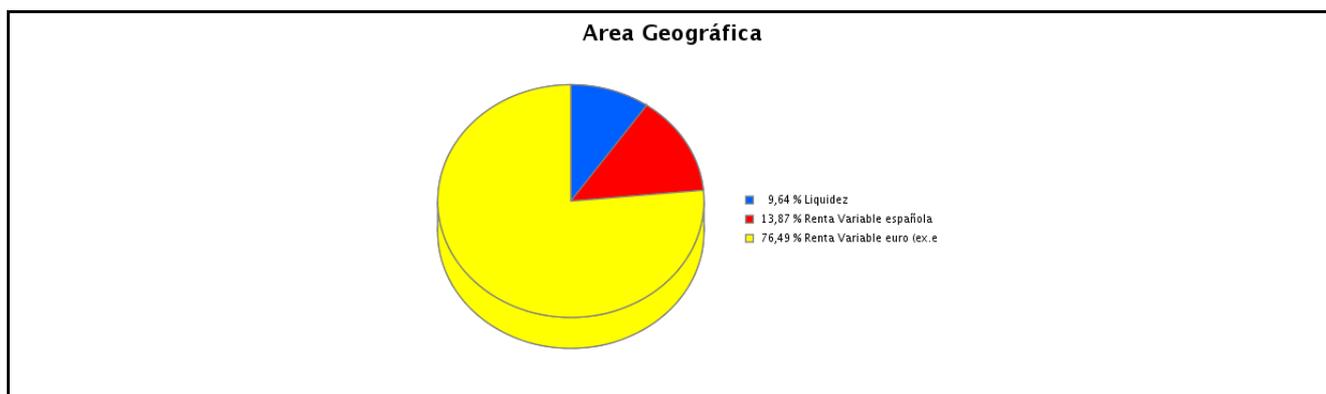
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.919	15,35	2.638	14,28
TOTAL RENTA VARIABLE	2.919	15,35	2.638	14,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.919	15,35	2.638	14,28
TOTAL RV COTIZADA	13.967	73,46	13.481	73,00
TOTAL RENTA VARIABLE	13.967	73,46	13.481	73,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.967	73,46	13.481	73,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.887	88,81	16.119	87,28

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 Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	2.135	Inversión
Total subyacente renta variable		2135	
TOTAL OBLIGACIONES		2135	

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 ningun 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

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 Ibx 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 de la Zona Euro. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice Bloomberg Eurozone 50 Net Return Index, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 10,40%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de ambas clases (A y R) de la IIC ha ascendido, pero el número de participes es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó, para la clase A el 11,89% bruto y el 11,23% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,66%. Para la clase R la rentabilidad alcanzó el 11,86% bruto y el 11,19 % después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,67%. Dichas rentabilidades brutas fueron mayores 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 RENTA VARIABLE EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido las acciones Societe General, Banco Santander y Axa. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la venta de parte de la cesta de contado para la generación de liquidez. También se han realizado operaciones con instrumentos derivados con objeto de gestionar las entradas y salidas diarias al fondo. Adicionalmente, se ha procedido al rollover de los futuros sobre el Euro Stoxx 50, índice de referencia del fondo, al siguiente vencimiento. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones de compra y venta de instrumentos derivados sobre el índice de referencia del fondo, el Euro Stoxx 50, corresponden con la gestión de entradas y salidas de participes. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de marzo a junio y de junio a septiembre del 2025. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 9,26% 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%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,47%. 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 18,15%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 19,59%. 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 participes 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: Fon Fineco Valor ha asistido a las juntas generales de accionistas de compañías nacionales e internacionales. Se ha votado entre otras en: Amundi y Sa nofi. 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 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 373,92 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 Ibex 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	%
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	339	1,78	316	1,71
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	220	1,15	244	1,32
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	137	0,72	122	0,66
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	55	0,29	51	0,28
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	236	1,24	277	1,50
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY,N.V.	EUR	327	1,72	285	1,54
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	283	1,49	268	1,45
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	213	1,12	209	1,13
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	710	3,73	471	2,55
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	161	0,85	174	0,94
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	240	1,26	221	1,20
TOTAL RV COTIZADA		2.919	15,35	2.638	14,28
TOTAL RENTA VARIABLE		2.919	15,35	2.638	14,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.919	15,35	2.638	14,28
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	386	2,03	334	1,81
DE0008404005 - Acciones ALLIANDER NV	EUR	915	4,81	821	4,45
FR0004125920 - Acciones AMUNDI SA	EUR	243	1,28	237	1,28
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	914	4,81	786	4,26
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	549	2,89	445	2,41
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE FIN ET INDUS	EUR	703	3,70	632	3,42
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	511	2,69	501	2,71
CH1216478797 - Acciones DSM	EUR	195	1,02	220	1,19
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	201	1,06	200	1,08
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	303	1,59	301	1,63
FR0010208488 - Acciones ENGIE ALLIANCE GIE	EUR	488	2,57	392	2,12
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	259	1,36	235	1,27
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	473	2,49	401	2,17
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	596	3,13	529	2,86
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	278	1,46	416	2,25
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	406	2,13	427	2,31
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	357	1,88	362	1,96
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	150	0,79	135	0,73
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	EUR	352	1,85	441	2,39
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	168	0,88	210	1,14
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR (PORTUCEL)	EUR	120	0,63	141	0,76
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	441	2,32	525	2,84
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	432	2,27	413	2,23
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	694	3,65	773	4,19
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	265	1,40	278	1,51
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	225	1,18	120	0,65
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	1.001	5,26	905	4,90
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	591	3,11	345	1,87
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	255	1,34	396	2,15
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	189	1,00	185	1,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	358	1,88	383	2,07
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	31	0,16	43	0,23
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	48	0,25	38	0,21
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	568	2,99	629	3,41
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	303	1,59	283	1,53
TOTAL RV COTIZADA		13.967	73,46	13.481	73,00
TOTAL RENTA VARIABLE		13.967	73,46	13.481	73,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.967	73,46	13.481	73,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.887	88,81	16.119	87,28

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)

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.