

## FON FINECO GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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: 02/12/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,76	2,65	3,20	-0,01

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	29.454.698,49	28.835.477,88
Nº de Partícipes	2.702	2.616
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	256.489	8,7079
2022	221.048	8,1714
2021	274.456	8,0818
2020	238.769	7,8431

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	0,14	0,49	0,70	0,32	1,02	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,57	1,69	1,16	1,48	2,07	1,11	3,04	-0,08	-2,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,29	03-10-2023	-0,55	09-03-2023	-7,18	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,31	30-10-2023	0,58	16-03-2023	6,59	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,02	1,63	1,12	1,28	3,33	6,32	2,50	18,11	5,29
<b>Ibex-35</b>	14,06	12,57	12,15	10,84	19,13	19,51	16,19	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,21	0,35	0,16	0,13	0,10	0,88	0,23	0,46	0,70
<b>LETRA 6 MESES + 2%</b>	0,21	0,25	0,22	0,25	0,10	0,04		0,01	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,68	3,68	4,02	4,03	4,04	4,07	3,62	3,62	1,92

(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.

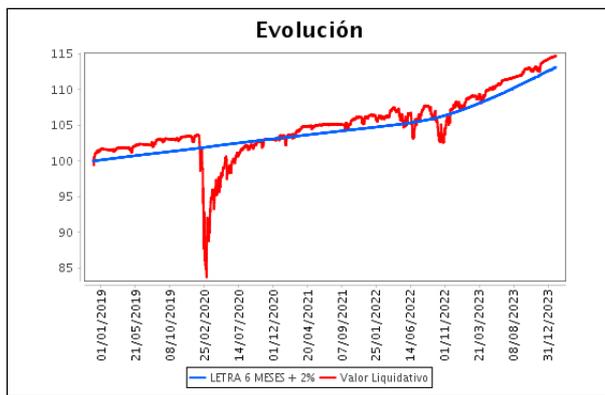
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,73	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,74	0,74	0,55

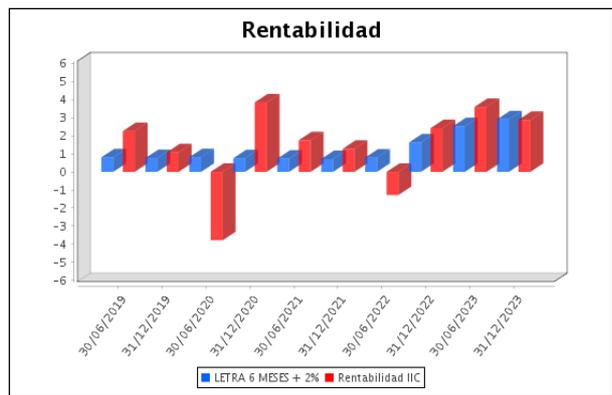
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.290.439	4.957	3
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	181.956	1.964	8
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	944.962	3.787	4
Renta Variable Euro	23.315	329	4
Renta Variable Internacional	455.000	5.141	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	1.141.403	10.828	3
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	723.549	2.288	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>4.760.624</b>	<b>29.294</b>	<b>3,51</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	143.400	55,91	175.025	71,71
* Cartera interior	39.008	15,21	54.224	22,22
* Cartera exterior	102.544	39,98	119.726	49,05
* Intereses de la cartera de inversión	1.847	0,72	1.075	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87.194	34,00	46.588	19,09
(+/-) RESTO	25.895	10,10	22.468	9,21
TOTAL PATRIMONIO	256.489	100,00 %	244.081	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)	244.081	221.048	221.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,08	6,27	8,21	-64,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,84	3,50	6,31	-13,27
(+) Rendimientos de gestión	3,36	4,05	7,39	-11,30
+ Intereses	1,40	0,84	2,26	77,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,48	1,05	26,83
± 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)	1,47	3,00	4,41	-47,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,11	0,23	22,00
± Otros resultados	-0,19	-0,38	-0,57	-45,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-1,08	1,10
- Comisión de gestión	-0,49	-0,52	-1,02	1,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	8,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-13,27
(+) 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)	256.489	244.081	256.489	

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

### 3. Inversiones financieras

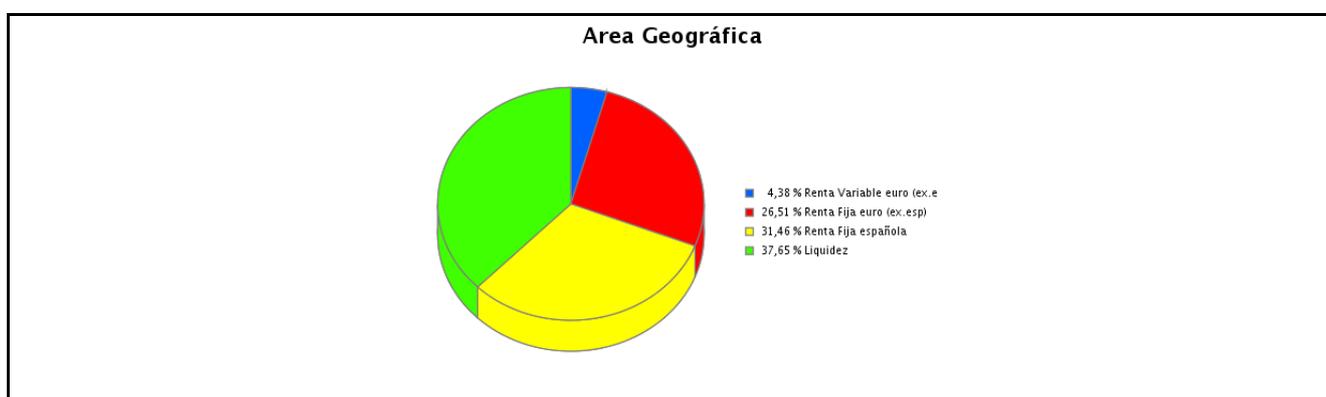
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.121	9,01	44.620	18,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	15.887	6,19	9.604	3,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>39.008</b>	<b>15,21</b>	<b>54.224</b>	<b>22,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>39.008</b>	<b>15,21</b>	<b>54.224</b>	<b>22,22</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.792	23,70	71.465	29,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	31.877	12,43	32.322	13,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>92.669</b>	<b>36,13</b>	<b>103.787</b>	<b>42,52</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>10.080</b>	<b>3,93</b>	<b>15.972</b>	<b>6,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>102.749</b>	<b>40,06</b>	<b>119.758</b>	<b>49,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>141.757</b>	<b>55,27</b>	<b>173.982</b>	<b>71,28</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.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500	Emisión Opcion INDICE S&P500 100	258.054	Inversión
Total subyacente renta variable		258054	
EURO \$	Compra Futuro EURO \$ 125000	44.318	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		44318	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>302372</b>	

### 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

	SI	NO
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 44.600.000,00 euros, suponiendo un 0,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 44.610.995,14 euros, suponiendo un 0,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.187.388,21 euros, suponiendo un 0,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El segundo semestre del 2023 ha sido positivo para las inversiones tanto de renta fija como para los de renta variable. No obstante, la volatilidad ha sido una constante ante la incertidumbre sobre la política monetaria, las tensiones en Oriente Medio y una economía china obstinadamente débil. De hecho, el sentimiento de mercado fue negativo hasta que, un giro moderado de la Fed en noviembre generó una caída generalizada de los tipos interés de mercado que empujó al alza los precios de todos los activos. En el periodo, han destacado en positivo la caída de los tipos de interés e uros, la bajada de las primas de riesgo de crédito, así como las subidas de la bolsa americana y japonesa, con las empresas

tecnológicas a la cabeza. Además, sectores como el de materias primas o la energía han tenido fuertes revalorizaciones; y el sector inmobiliario se ha recuperado con fuerza. En negativo, ha destacado el mercado chino de bolsa. Con todo ello, el segundo trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,87%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 95 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,98%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo en euros ha alcanzado un +2,68% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable las principales referencias de rentabilidad han sido: Eurostoxx 50, +2,8%; el Stoxx 600, +3,7%, el S&P 500 cubierto a euros, +6,9% y el MSCI World cubierto a euros, +5,7%. Finalmente, el euro se ha devaluado, terminando el semestre en 1,1039 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en depósitos, liquidez y una exposición a renta variable USA a través de derivados.

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 1,16%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 3,37% bruto y el 2,87% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,36%. El TER mencionado no incluye la comisión de resultados, que ha supuesto un 0,14%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 1,16%.

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 SPX US 02/16/24 P3700, BTPS 04/15/24 y SPGB 05/31/24.

**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 3600 vencimiento agosto 2023 sobre el S&P 500. Posteriormente, se ha rolado la estrategia a febrero del 2024, put strike 3700 sobre el S&P 500, y continuado con las nuevas opciones en cartera, gestionando las entradas y salidas del fondo. Adicionalmente, se ha procedido a la venta del fondo ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS-WT7 y compra de pagarés de CaixaBank. Por último, se han comprado futuros de EUR/USD, para realizar la gestión del riesgo de divisa. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo, con el objetivo de gestionar las entradas y salidas del fondo, se han realizado compras y ventas de la put strike 3600 vencimiento agosto 2023 sobre el S&P 500. Posteriormente, se ha rolado la estrategia a febrero del 2024, put strike 3700 sobre el S&P 500, y continuado con las nuevas opciones en cartera, gestionando las entradas y salidas del fondo. Por último, se han comprado futuros de EUR/USD, para realizar la gestión del riesgo de divisa. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de septiembre a diciembre y de diciembre a febrero 2024. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 6,56% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 3,74% y las simultáneas a un tipo medio de 3,65%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 3,76%.

d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

**EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A**

**RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO** El riesgo asumido por la IIC 1,43%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,23%. Un 0,37% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

**EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A**

**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 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS** El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y, por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 798 euros.

**COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A**

**PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO** La inflación y las políticas de los bancos centrales continúan siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros. De cara a 2024, dominan las expectativas de bajadas de tipos de interés tanto en USD como en EUR, iniciándose así un nuevo ciclo de política monetaria. Frente a esta tesis de mercado, en nuestra opinión, una inflación más persistente, estancada por los problemas de oferta, podría provocar que dichas bajadas sean más tardías y de menor cuantía. En renta variable, la ralentización del crecimiento nominal global y la presión en márgenes pensamos que seguirá lastrando el crecimiento de

beneficio s global, con permiso de la IA que ganará protagonismo en los resultados de las empresas. Los tipos de interés de largo plazo sin margen de bajadas re levantes por el contexto de inflación descrito y las primas de riesgo también en mínimos, contribuyen a nuestro posicionamiento de cautela en los activos de riesgo. El equipo gestor mantendrá en este escenario su estrategia actual de venta recurrente de opciones semestrales sobre el S&P 500 combinada con una inversión en renta fija de corto plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E85 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	96	0,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	96	0,04
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,839 2023-08-11	EUR	0	0,00	21.748	8,91
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,151 2023-09-08	EUR	0	0,00	98	0,04
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,397 2024-05-10	EUR	97	0,04	97	0,04
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	11.420	4,45	11.246	4,61
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	11.507	4,49	11.335	4,64
ES0000012E85 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	97	0,04	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		23.121	9,01	44.524	18,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		23.121	9,01	44.620	18,28
XS2710142790 - Pagarés CAIXABANK 4,207 2024-10-22	EUR	6.270	2,44	0	0,00
ES05134248C0 - Pagarés KUTXABANK 3,987 2024-05-24	EUR	9.617	3,75	9.604	3,93
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		15.887	6,19	9.604	3,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		39.008	15,21	54.224	22,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		39.008	15,21	54.224	22,22
IT0005505075 - Letras ESTADO ITALIANO 1,019 2023-08-14	EUR	0	0,00	10.854	4,45
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	26.906	10,49	26.428	10,83
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	26.915	10,49	26.434	10,83
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		53.821	20,98	63.715	26,10
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA 0,113 2025-08-24	EUR	5.375	2,10	5.532	2,27
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2025-01-26	EUR	1.597	0,62	1.562	0,64
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		6.972	2,72	7.094	2,91
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	656	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	656	0,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		60.792	23,70	71.465	29,28
XS2590141409 - Pagarés BBVA 3,490 2024-02-15	EUR	13.035	5,08	13.013	5,33
XS2591034363 - Pagarés IBERDROLA INTERNACIO 3,335 2024-02-19	EUR	8.704	3,39	8.692	3,56
XS2561169447 - Pagarés IBERDROLA INTERNACIO 2,778 2023-11-23	EUR	0	0,00	1.940	0,79
XS2590126434 - Pagarés BANCO SANTANDER 3,538 2024-02-13	EUR	8.692	3,39	8.677	3,56
XS2710356168 - Pagarés UBS AG 4,238 2024-10-22	EUR	1.447	0,56	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		31.877	12,43	32.322	13,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		92.669	36,13	103.787	42,52
LU2334260838 - Participaciones ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS W	EUR	0	0,00	6.183	2,53
LU1596575826 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV-PV	EUR	10.080	3,93	9.789	4,01
<b>TOTAL IIC</b>		10.080	3,93	15.972	6,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		102.749	40,06	119.758	49,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		141.757	55,27	173.982	71,28

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

La política de retribuciones aplicable a GIIC FINECO SGIIC SAU es la aprobada para el Grupo Fineco por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Fineco SV, SA, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones y está adaptada al Marco Corporativo de Política Retributiva del Grupo Kutxabank, grupo dominante de la entidad gestora. La política retributiva del Grupo FINECO, que se revisa anualmente, se ampara en los siguientes principios: transparencia, sostenibilidad a largo plazo, gestión prudente del riesgo, vinculación a resultados según se indica más adelante así como generación de compromiso y motivación y evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de: a) Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos individuales firmados con los interesados. b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en convenio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Con carácter general los planes de retribución variable tienen carácter anual, si bien puntualmente pueden convivir con planes plurianuales orientados a recompensar el cumplimiento de las estrategias y la sostenibilidad de los resultados del Grupo a largo plazo. El sistema se basa en dos componentes: - Cuantitativo, basado en criterios objetivos plurianuales vinculados directamente a la consecución de

objetivos de negocio globales (beneficio medio del Grupo FINECO en un período plurianual). - Cualitativo, basado en criterios subjetivos de la Dirección, pero siempre teniendo en cuenta los resultados de la Entidad en el ejercicio. Los criterios subjetivos se basan fundamentalmente en el desempeño individual en el puesto de trabajo, considerando aspectos como la responsabilidad soportada, el cumplimiento de las tareas y funciones asignadas y las ideas de gestión aportadas, evitando en lo posible eventuales conflictos de interés en el ejercicio de su función. En este sentido, también se contempla, en su caso, la obligación de velar por los intereses de los clientes, el trato equitativo a los clientes y la satisfacción de éstos. FINECO mantiene una proporción adecuada entre los componentes fijos y variables de la retribución de los partícipes en los diferentes planes retributivos, en orden a una gestión prudente del riesgo y de evitar posibles conflictos de interés. Límites: a) A nivel global, la retribución variable anual siempre tendrá un tope que será la cantidad menor de dos: un porcentaje del beneficio del ejercicio, fijado periódicamente por el Consejo de Administración y que oscila en torno a un 20%, y un porcentaje de la masa salarial fija total de la plantilla del ejercicio, que se fijará periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una determina IIC o cartera gestionada ni ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual. c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los programas de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entidad. Dicho umbral aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% de la retribución fija o los 50.000 euros. Al cierre del ejercicio 2022 no se encuentra activo en la entidad ningún programa de retribución variable plurianual. El importe total de remuneraciones a empleados devengadas durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 1.123.056 euros de remuneración fija y 223.600 euros de remuneración variable. Durante el ejercicio 2023, el número de beneficiarios de la remuneración fija y variable ha ascendido a 23 empleados y 19 empleados, respectivamente. No existe ninguna remuneración ligada a la condición de miembro del consejo de administración. Asimismo, el personal de alta dirección, que coincide con el personal cuya actividad incide en el perfil de riesgo de la IIC, asciende a cuatro empleados, que han devengado una remuneración total de 501.903 euros, distribuidos en 390.903 euros de retribución fija y 111.000 euros de retribución variable. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC obtenidas por la gestora, según los límites establecidos en la política retributiva aplicable a Grupo Fineco.

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no mantenía posiciones de simultáneas.