

FINECO INVESTMENT OFFICE, FI

Nº Registro CNMV: 5674

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+

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

FINECO INVESTMENT OFFICE/BLACKROCK

Fecha de registro: 21/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI All Countries World ESG Focus Index (USD) (Net Return), 25% MSCI World ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return), 15% MSCI Europe ESG Enhanced Focus CTB Index (EUR) (Net Return) y 45% Bloomberg Euro-Aggregate Total Return Index. Este índice se utiliza asimismo para medir el grado de alineamiento del compartimento con las características ESG que este promueve. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/cumple con el idario de salud, protección medioambiente, reducción producción armas controvertidas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). Invierte 70-100% (puntualmente menos, aunque nunca menos del 50%) en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no del grupo de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total (habitualmente 55%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto 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 Compartimento 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	0,32	0,35	0,32	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,46	3,36	2,46	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	6.382.772,91	6.984.875,00
Nº de Partícipes	87	84
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	72.548	11,3663
2024	79.017	11,3126
2023	69.488	10,5712
2022	33.051	9,6477

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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,47	3,29	-2,72	0,64	3,31	7,01	9,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	09-04-2025	-2,37	09-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,09	10-04-2025	2,09	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	9,98	12,08	7,28	5,70	6,89	5,76	6,24		
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		
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - BLACKROCK	9,94	11,24	8,43	6,07	7,86	6,11	6,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,41	4,51	4,28	4,12	4,28	5,06		

(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.

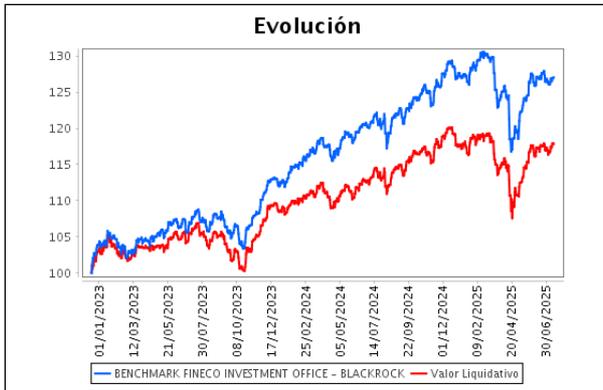
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,48	0,12	

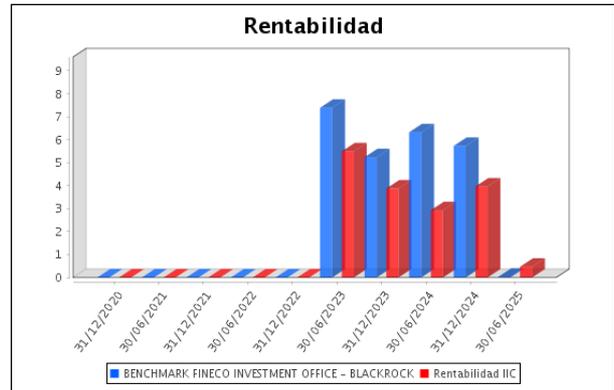
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70.915	97,75	77.232	97,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	70.915	97,75	77.232	97,74
* 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)	1.471	2,03	2.954	3,74
(+/-) RESTO	163	0,22	-1.169	-1,48
TOTAL PATRIMONIO	72.548	100,00 %	79.017	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)	79.017	71.889	79.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,91	5,79	-8,91	-258,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	3,73	0,52	-85,65
(+) Rendimientos de gestión	0,66	3,90	0,66	-82,49
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-28,40
+ Dividendos	0,55	0,53	0,55	6,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	-114,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	3,34	0,11	-96,61
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-1.017,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,18	-0,15	-16,54
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	1,52
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	77,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-85,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	58,49
+ 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	58,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.548	79.017	72.548	

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

3. Inversiones financieras

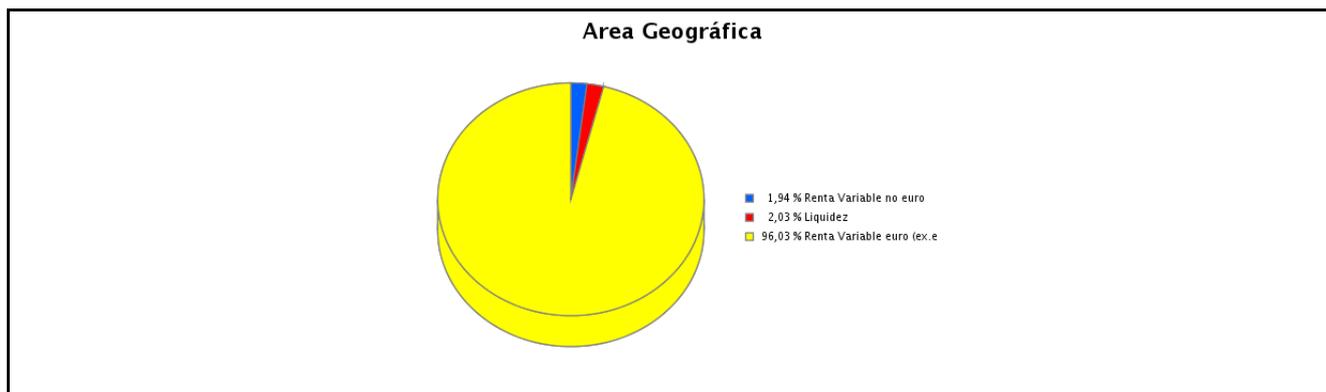
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	70.915	97,75	77.232	97,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.915	97,75	77.232	97,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.915	97,75	77.232	97,74

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

No ha habido operaciones vinculadas en el periodo.

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 ETFs de renta variable exterior global y renta fija global, alineado con el ideario sostenible c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 15% MSCI All Countries World ESG Focus Index (USD) (Net Return), 25% MSCI World ESG Enhanced Focus CTB Index (USD) (Net Return), 15% MSCI Europe ESG Enhanced Focus CTB Index (EUR) (Net Return) y 45% Bloomberg Euro-Aggregate Total Return Index, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,03%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participes es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 0,71% bruto y el 0,47% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,24%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 0,03%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido ISH SUST MSCI USA SRI EUR-HD, ISHARES MSCI EMU SRI-EUR ACC y ISHARES MSCI E M SRI UCITS INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a ajustar la exposición de riesgo de acuerdo con las circunstancias de mercado.

Durante la primera parte del semestre se proceden a incrementar la exposición a riesgo, para reducirla en la última parte del semestre debido a la incertidumbre abierta con la guerra arancelaria y si posible efecto en el crecimiento. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo 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 2,46%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Blackrock Asset Management (98%). 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 9,97%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 9,84%. Un 6,9% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE COMPARTIMIENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. LA INVERSIÓN EN ACTIVOS DE BAJA CAPITALIZACIÓN O BAJA CALIDAD CREDITICIA PUEDE INFLUIR NEGATIVAMENTE EN LA LIQUIDEZ DEL COMPARTIMIENTO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. 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 rebrotes 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	%
IE00BJK55C48 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.229	4,45	1.221	1,54
IE00BMDMMN04 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.896	5,37	4.306	5,45
IE00BGPP6697 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.404	6,07	2.796	3,54
IE00BDZVH966 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.833	2,53	0	0,00
IE00BDFK1573 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.998	5,51	4.352	5,51
IE00BGSF1X88 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	1.403	1,93	1.589	2,01
IE00B3FH7618 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.508	3,46	3.616	4,58
IE00B52VJ196 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.917	2,64	1.664	2,11
IE00B5M4WH52 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.072	1,48	1.208	1,53
IE00BYVJRR92 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.446	4,75	3.718	4,71
IE00BYJRP78 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.442	4,74	3.562	4,51
IE00BLDGH553 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.154	8,48	9.131	11,56
IE00BKP5L730 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.300	4,55	3.572	4,52
IE00BJLKK341 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.226	4,45	3.732	4,72
IE00BYZTV56 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.703	6,48	5.131	6,49
IE00BYX8XC17 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.866	2,57	1.759	2,23
IE00BYX2JD69 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	8.263	11,39	12.846	16,26
IE00BZ173V67 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	9.683	13,35	10.250	12,97
IE00BH4G7D40 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.572	3,54	2.779	3,52
TOTAL IIC		70.915	97,75	77.232	97,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.915	97,75	77.232	97,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.915	97,75	77.232	97,74

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
FINECO INVESTMENT OFFICE/ROBECO
Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR + 65% Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/salud, protección medioambiente, reducción producción armas controvertidas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no del grupo de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 0-50% de la exposición total (habitualmente 30%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, hasta 15% en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE), y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), en emisiones con al menos calidad media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el del R. España en cada momento, con hasta 35% en baja calidad o sin rating.

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 Compartimento 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	1,22	1,13	1,22	1,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	3,49	2,31	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	6.303.912,38	6.476.174,34
Nº de Partícipes	90	78
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	75.085	11,9108
2024	77.505	11,9678
2023	64.103	10,9317
2022	13.670	10,0591

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,48	0,89	-1,35	1,40	3,17	9,48	8,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	03-04-2025	-1,58	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,35	09-04-2025	1,35	09-04-2025		

(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	6,52	7,42	5,51	4,71	5,12	4,60	5,00		
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		
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - ROBECO	6,98	7,79	6,07	4,48	5,18	4,50	4,72		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05	3,09	2,73	2,55	2,73	3,20		

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

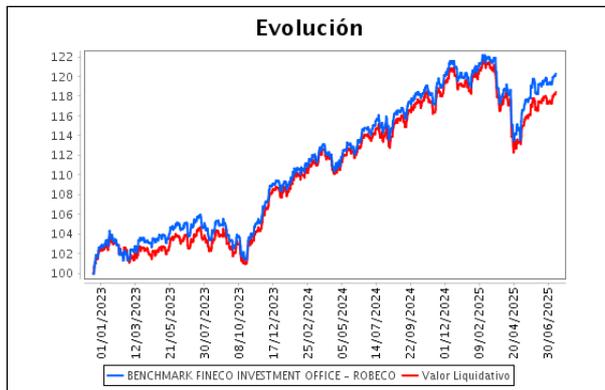
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,76	0,09	

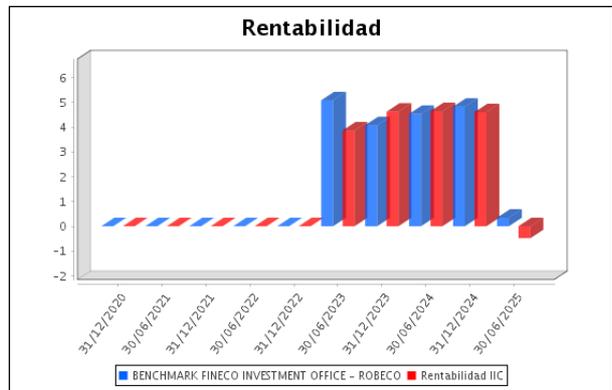
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	71.843	95,68	76.204	98,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	71.829	95,66	76.122	98,22
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,02	82	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.894	2,52	1.579	2,04
(+/-) RESTO	1.348	1,80	-278	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	75.085	100,00 %	77.505	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)	77.505	69.432	77.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,65	6,75	-2,65	-142,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,44	4,42	-0,44	-110,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,30	4,62	-0,30	-107,00
+ Intereses	0,09	0,17	0,09	-44,59
+ Dividendos	0,19	0,34	0,19	-38,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-91,60
± 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)	0,01	0,00	0,01	268,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	4,06	-0,59	-115,79
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-175,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,34	-0,29	-7,31
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	6,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	6,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,15	0,13	0,15	22,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,15	0,13	0,15	19,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.649,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.085	77.505	75.085	

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

3. Inversiones financieras

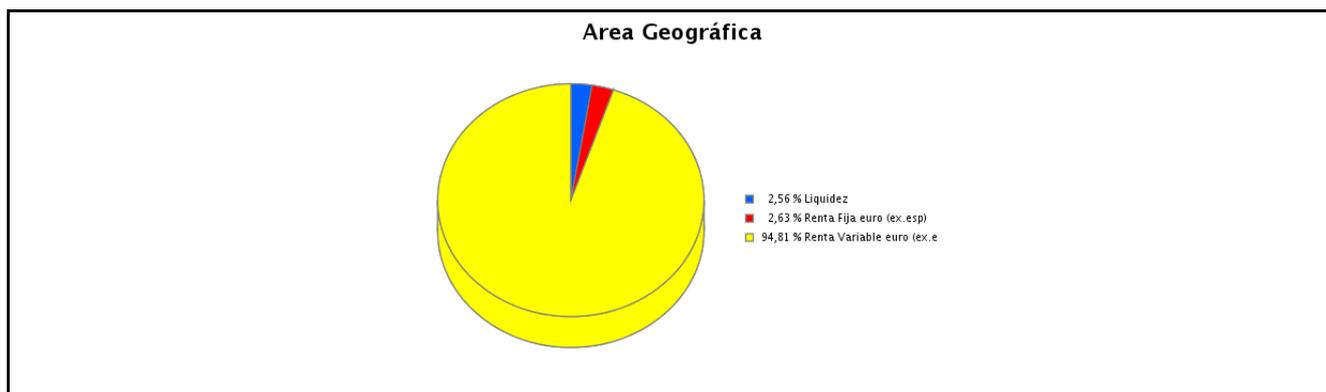
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.923	2,56	6.156	7,94
TOTAL RENTA FIJA	1.923	2,56	6.156	7,94
TOTAL IIC	69.902	93,10	69.966	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.824	95,66	76.122	98,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.824	95,66	76.122	98,22

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	530	Inversión
INDICE S&P500	Compra Futuro INDICE S&P500 50	791	Inversión
Total subyacente renta variable		1321	
TOTAL OBLIGACIONES		1321	

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

f.) El importe de las enajenaciones 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 42.266,32 euros, suponiendo un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El semestre estuvo marcado por una elevada tensión geopolítica, especialmente en junio, con el ataque de Israel a Irán y la posterior intervención militar de EE. UU. sobre instalaciones nucleares iraníes. Pese al riesgo de escalada, se logró un alto al fuego casi inmediato (12 días), promovido por Trump. Aun así, los mercados reaccionaron con sorprendente calma y rápidamente descartaron escenarios catastróficos. El petróleo fue el principal reflejo de la volatilidad: subió de \$70 a \$80 por barril durante el conflicto, pero luego cayó bruscamente un 8% en un solo día, seguido de otro 4%, volviendo a niveles previos. La presión fue con tenida por factores como la sobreoferta, reservas estratégicas y la independencia energética de EE. UU. En los mercados financieros, el semestre fue mixto: EE. UU., emergentes y Japón tuvieron rendimientos positivos. Europa lideró en términos relativos, con el Ibex 35 y el Dax destacando. El dólar se depreció un 13% frente al euro, amplificando diferencias de rentabilidad. En renta variable, los bancos europeos fueron los grandes ganadores del semestre (+25% de rentabilidad). Las small caps americanas siguen rezagadas. Por estilos de inversión el valor y crecimiento han tenido una rentabilidad similar. En concreto, la renta fija, en el semestre mostró: Pocas variaciones en las curvas de tipos y en diferenciales de crédito, que permanecen en niveles bajos. Las bajadas de tipos en tramos cortos favorecieron la pendiente de las curvas. Se espera que la duración gane protagonismo en la segunda mitad del año si la FED inicia el ciclo de recortes. En el frente comercial, hubo avances en la relación EE. UU.-China, con la flexibilización de restricciones tecnológicas a cambio de exportaciones de tierras raras y acuerdos en temas arancelarios. También se firmó un acuerdo comercial entre EE. UU. y Reino Unido, aunque aún siguen pendientes las negociaciones sobre el acero. El semestre finaliza con el foco de vuelta en los factores estructurales como la inflación, política fiscal estadounidense,

posibles recortes de la FE D, resultados empresariales y la guerra comercial. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida tanto en renta variable exterior global y en renta fija global en euros. Todo ello alineado con el ideario sostenible c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR + 65% Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,35%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participes es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -0,12% bruto y el -0,48% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,36%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 0,35%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad han sido los fondos: ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD, ROB-QI GLB M/F CRED-IH EUR y ROBECO EURO GOVNT BD-IE. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a ajustar la exposición de riesgo de acuerdo con las circunstancias de mercado. Durante la primera parte del semestre se proceden a incrementar la exposición a riesgo, para reducirla en la última parte del semestre debido a la incertidumbre abierta con la guerra comercial y si posible efecto en el crecimiento. 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 compra de futuros sobre el S&P 500, sobre el Euro Stoxx 50 y sobre deuda japonesa. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 0,06% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,44%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,31%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Robeco Institutional Asset Management (82%), Blackrock Asset Management (11%). 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 6,55%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 6,93%. Un 1,8% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR HASTA UN 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. LA INVERSIÓN EN ACTIVOS DE BAJA CAPITALIZACIÓN O BAJA CALIDAD CREDITICIA PUEDEN INFLUIR NEGATIVAMENTE EN LA LIQUIDEZ DEL COMPARTIMENTO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. 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	%
DE000BU22015 - Bonos ESTADO ALEMAN 2,800 2025-06-12	EUR	0	0,00	3.071	3,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.071	3,96
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	1.923	2,56	3.085	3,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.923	2,56	3.085	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.923	2,56	6.156	7,94
TOTAL RENTA FIJA		1.923	2,56	6.156	7,94
IE00BGPP6697 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.918	9,21	8.688	11,21
IE00BD8PGZ49 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.320	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1140784502 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	2.604	3,47	2.962	3,82
LU2819788535 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	7.750	10,32	13.782	17,78
LU1408525894 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	6.347	8,45	7.658	9,88
LU0210245469 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	3.252	4,33	5.257	6,78
LU1235145213 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	8.441	11,24	4.285	5,53
LU2067172382 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	5.564	7,41	5.922	7,64
LU1001396420 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.317	2,99
LU1783222901 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	6.550	8,72	4.543	5,86
LU1654173480 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	9.098	12,12	11.214	14,47
LU2885077243 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	11.838	15,77	0	0,00
IE00B5M4WH52 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.541	2,05	1.752	2,26
IE00BM76136 - Participaciones DEUTSCHE BANK S.A.E.	EUR	0	0,00	266	0,34
TOTAL IIC		69.902	93,10	69.966	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.824	95,66	76.122	98,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.824	95,66	76.122	98,22

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
FINECO INVESTMENT OFFICE/RENTA FIJA GLOBAL
Fecha de registro: 21/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index (Total Return) y 40% Bloomberg Euro-Aggregate Corporate 1-3 year Index Value Unhedged. Invierte 0-100% en IIC financieras de renta fija (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa/indirectamente, 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones y hasta 20% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo bonos contingentes convertibles (CoCos) negociados en mercados organizados, emitidos normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, se aplica una quita total o parcial en su nominal, afectando negativamente al valor liquidativo del compartimento. Las emisiones tendrán al menos calidad media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento, y hasta 20% en baja calidad (menor a BBB-/Baa3) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating podrán mantenerse los activos en cartera máximo 6 meses.

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 Compartimento 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	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,40	2,45	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	6.220.742,75	6.253.606,60
Nº de Partícipes	70	57
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	67.595	10,8660
2024	66.873	10,6936
2023	57.391	10,3243
2022	16.091	9,9778

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,61	1,15	0,45	0,71	1,45	3,58	3,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	13-06-2025	-0,29	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	10-04-2025	0,14	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	0,95	0,99	0,91	0,64	0,57	0,72	0,94		
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		
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - RENTA FIJA GLOBAL	1,20	1,01	1,38	1,18	1,03	1,21	1,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,37	0,37	0,40	0,40	0,42	0,40	0,53		

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

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

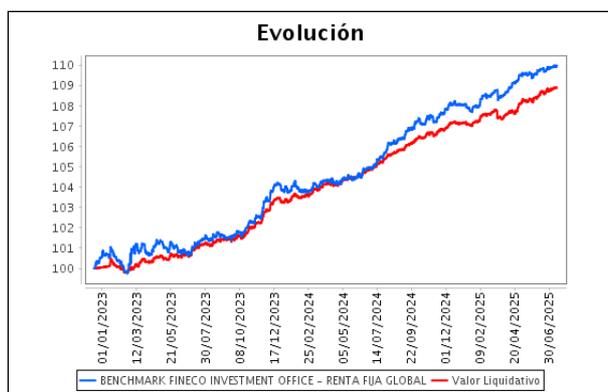
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,09	0,09	0,09	0,38	0,38	0,11	

(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

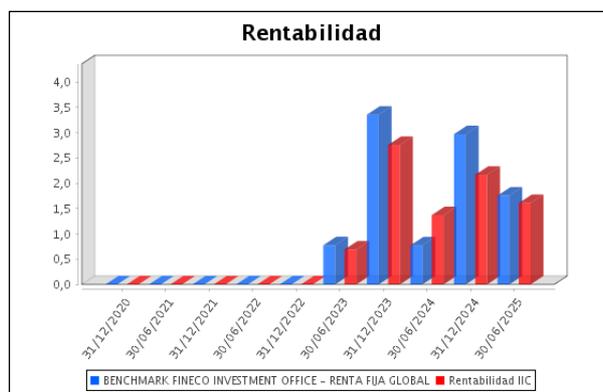
compraventa de valores.

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.936	70,92	46.826	70,02
* Cartera interior	3.464	5,12	19.924	29,79
* Cartera exterior	44.172	65,35	26.636	39,83
* Intereses de la cartera de inversión	299	0,44	265	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.468	28,80	20.125	30,09
(+/-) RESTO	190	0,28	-78	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	67.595	100,00 %	66.873	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)	66.873	53.336	66.873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,54	21,65	-0,54	-102,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,60	2,10	1,60	-9,45
(+) Rendimientos de gestión	1,79	2,29	1,79	-7,46
+ Intereses	0,96	1,21	0,96	-5,99
+ Dividendos	0,46	0,45	0,46	20,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	0,13	0,28	161,93
± 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)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,50	0,11	-74,14
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	14,77
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	17,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	17,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	117,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,56
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-9,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	282,59
+ 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	282,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.595	66.873	67.595	

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

3. Inversiones financieras

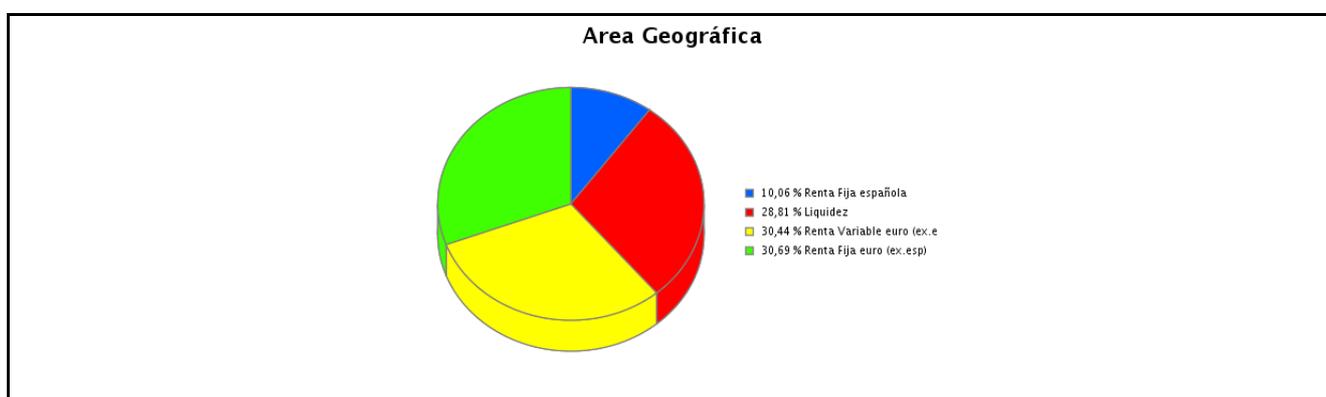
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.464	5,13	514	0,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.410	3,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	17.000	25,42
TOTAL RENTA FIJA	3.464	5,13	19.924	29,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.464	5,13	19.924	29,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.675	35,02	6.213	9,29
TOTAL RENTA FIJA	23.675	35,02	6.213	9,29
TOTAL IIC	20.498	30,32	20.424	30,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.172	65,35	26.636	39,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.637	70,47	46.561	69,63

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 663.900.000,00 euros, suponiendo un 5,47% 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 680.974.574,52 euros, suponiendo un 5,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 IICs de renta fija en euros y en renta fija corporativa. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 60% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year Index (Total Return) y 40% Bloomberg EuroAgg Corporate 1-3 Year TR Index Value Unhedged, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 1,75%. d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido pero el número de partícipes es menor. En

este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 1,80% bruto y el 1,61% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,19%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 1,75%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido ISHARES EURO CORP E SG UCITS, ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D y ISHARES EURO CORP 1-5YR. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Se ha procedido a la compra de los fondos y a la reducción de la liquidez de la cartera con la compra de bonos de HSBC, Orange, Santander, Enel y EDP entre otros. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo 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 2,45%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Blackrock Asset Management (30%). 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 0,98%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 1,20%. Un 0,3% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - - - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE COMPARTIMIENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. 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 298,41 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	%
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	511	0,76	514	0,77
ES0280907058 - Bonos UNICAJA 3,500 2031-06-30	EUR	997	1,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.508	2,23	514	0,77
ES0513689079 - Pagarés BANKINTER 2,440 2026-02-11	EUR	1.957	2,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.957	2,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.464	5,13	514	0,77
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXABANK 3,751 2025-05-27	EUR	0	0,00	2.410	3,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.410	3,60
ES0000012M85 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	0	0,00	17.000	25,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	17.000	25,42
TOTAL RENTA FIJA		3.464	5,13	19.924	29,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.464	5,13	19.924	29,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2180007549 - Bonos AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	486	0,72	0	0,00
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	464	0,69	0	0,00
XS2662538425 - Bonos BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	802	1,19	0	0,00
XS2620201421 - Bonos BBVA 4,125 2026-05-10	EUR	0	0,00	1.406	2,10
XS2534785865 - Bonos BBVA 3,375 2027-09-20	EUR	712	1,05	712	1,06
FR0014002X43 - Bonos BNP PARIBAS 0,250 2027-04-13	EUR	978	1,45	917	1,37
FR0013422011 - Bonos BNP PARIBAS 1,375 2029-05-28	EUR	473	0,70	0	0,00
FR0014005J14 - Bonos CREDIT AGRICOLE.S.A. 0,500 2029-09-21	EUR	647	0,96	0	0,00
XS2555187801 - Bonos CAIXA FINANCE 5,375 2030-11-14	EUR	768	1,14	0	0,00
XS1881593971 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 1,875 2028-09-21	EUR	488	0,72	0	0,00
XS2723549361 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	729	1,08	0	0,00
DE000CZ45ZU8 - Bonos COMMERZBANK 3,125 2030-06-06	EUR	100	0,15	0	0,00
XS1958307461 - Bonos CREDIT AGRICOLE LOND 1,750 2029-03-05	EUR	768	1,14	0	0,00
XS2698148702 - Bonos DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	796	1,18	0	0,00
FR0010891317 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	803	1,19	0	0,00
PTEDPUOM0008 - Bonos EDP-ENERGIAS DE PORT 3,875 2028-06-26	EUR	518	0,77	0	0,00
XS2531420656 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 3,875 2029-03-09	EUR	522	0,77	0	0,00
XS2344735811 - Bonos ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	470	0,70	0	0,00
XS2486589596 - Bonos HSBC 3,019 2027-06-15	EUR	1.005	1,49	1.001	1,50
XS2388491289 - Bonos HSBC 0,641 2029-09-24	EUR	694	1,03	0	0,00
XS3069291196 - Bonos HSBC 3,313 2030-05-13	EUR	1.658	2,45	0	0,00
XS2443920249 - Bonos ING GROEP N.V. 1,250 2027-02-16	EUR	986	1,46	946	1,41
XS2545759099 - Bonos BANCA INTESA 5,250 2030-01-13	EUR	830	1,23	0	0,00
XS3032035837 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 3,250 2030-03-24	EUR	1.166	1,72	0	0,00
XS3069320474 - Bonos INATWEST BANK 3,240 2030-05-13	EUR	630	0,93	0	0,00
FR001400ZOS9 - Bonos ORANGE S.A. 2,750 2029-05-19	EUR	400	0,59	0	0,00
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	0	0,00	410	0,61
XS2575952697 - Bonos BANCO SANTANDER 3,875 2028-01-16	EUR	825	1,22	821	1,23
XS2806471368 - Bonos BANCO SANTANDER 3,875 2029-04-22	EUR	519	0,77	0	0,00
FR001400KZQ1 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,750 2029-09-28	EUR	531	0,79	0	0,00
XS3031485827 - Bonos SWEDBANK AB 3,250 2029-09-24	EUR	1.775	2,63	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDITO 3,300 2029-07-16	EUR	1.015	1,50	0	0,00
XS2104968404 - Bonos UNICREDITO 1,800 2030-01-20	EUR	709	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.266	34,42	6.213	9,29
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	409	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		409	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.675	35,02	6.213	9,29
TOTAL RENTA FIJA		23.675	35,02	6.213	9,29
IE00B4L60045 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.841	10,12	6.802	10,17
IE00BYZTVV78 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.682	9,88	6.662	9,96
IE00BYZTVT56 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.975	10,32	6.959	10,41
TOTAL IIC		20.498	30,32	20.424	30,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.172	65,35	26.636	39,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.637	70,47	46.561	69,63

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 no mantenía posiciones de simultáneas.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
FINECO INVESTMENT OFFICE/GESTION PROGRAMADA
Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letra Tesoro 6m, buscando una rentabilidad anual (no garantizada) del 3% por encima de dicho índice, en escenarios alcistas o moderadamente bajistas (caídas en el entorno del 5% anual) de la renta variable global. En caso contrario, el compartimento tendrá una rentabilidad inferior al citado índice, o incluso rentabilidad negativa. Para lograr el objetivo se combinará renta fija con estrategias oportunistas según el momento de mercado sobre activos de renta variable global, a través de carteras de acciones y/o derivados sobre índices de renta variable global y/o derivados sobre sus dividendos. La selección de activos de renta variable será eminentemente pasiva. Invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), incluyendo ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable global de alta capitalización y de cualquier sector, pudiendo invertir hasta un 100% en derivados sobre dividendos de renta variable global, y el resto en renta fija pública/privada OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no liquidados), en emisiones/emisores con cualquier calidad crediticia, o incluso sin rating. Duración media de cartera renta fija: inferior a 5 años.

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 Compartimento 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	0,15	0,04	0,15	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	3,40	2,51	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	7.224.625,41	7.043.663,60
Nº de Partícipes	93	79
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	85.902	11,8902
2024	81.422	11,5596
2023	63.972	10,8884
2022	13.479	10,1608

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	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,86	2,46	0,39	1,83	1,28	6,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	04-04-2025	-2,18	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,35	09-04-2025	1,35	09-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,63	7,69	2,08	1,34	6,82	3,51			
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15			
LETRA 6 MESES + 3%	0,18	0,18	0,19	0,21	0,23	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42	0,36	0,33	0,39	0,33			

(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.

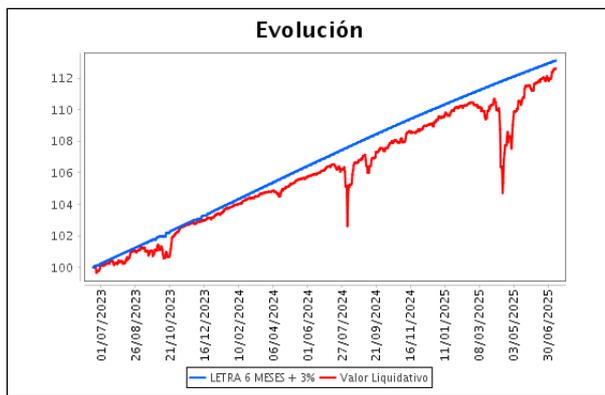
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,49	0,06	

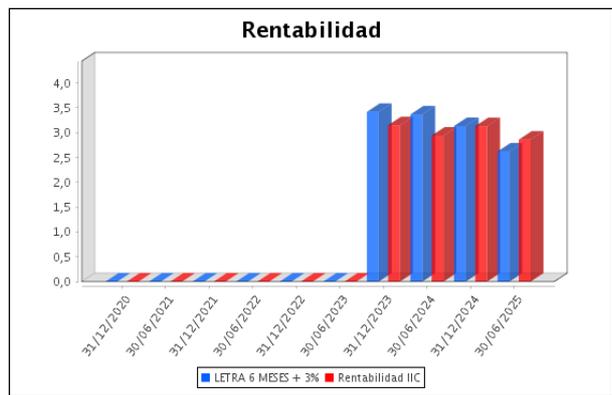
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Mayo de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.759	59,09	50.971	62,60
* Cartera interior	26.191	30,49	41.565	51,05
* Cartera exterior	24.252	28,23	9.294	11,41
* Intereses de la cartera de inversión	316	0,37	113	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.537	34,38	26.310	32,31
(+/-) RESTO	5.606	6,53	4.141	5,09
TOTAL PATRIMONIO	85.902	100,00 %	81.422	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)	81.422	69.856	81.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,42	12,69	2,42	-77,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,88	3,11	2,88	6,89
(+) Rendimientos de gestión	3,15	3,38	3,15	7,49
+ Intereses	1,25	1,73	1,25	-16,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	63,20
± 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)	3,27	1,42	3,27	165,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,39	0,22	-1,39	-838,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	14,31
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	14,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	14,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	124,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	91,33
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	6,89
(+) 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)	85.902	81.422	85.902	

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

3. Inversiones financieras

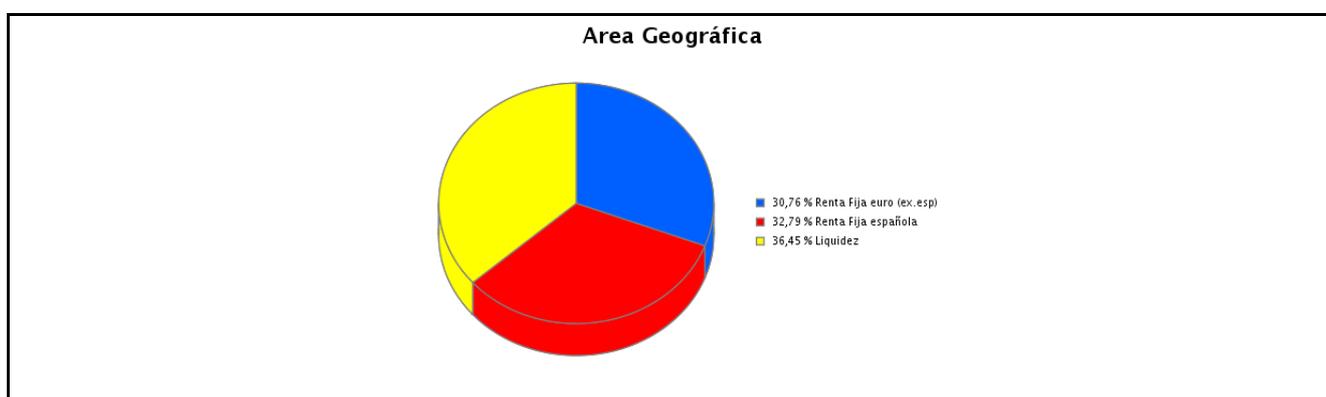
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.388	12,09	2.670	3,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.303	5,01	3.094	3,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.500	13,39	35.800	43,97
TOTAL RENTA FIJA	26.191	30,49	41.565	51,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.191	30,49	41.565	51,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.574	25,11	8.014	9,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.272	3,81	1.969	2,42
TOTAL RENTA FIJA	24.846	28,92	9.984	12,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.846	28,92	9.984	12,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.037	59,41	51.548	63,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	30.973	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1	4.902	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1	5.015	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1	4.923	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1000	1.182	Inversión
INDICE S&P500	Emisión Opcion INDICE S&P500 100	38.648	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		85642	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	9.668	Inversión
EURO-YEN	Venta Futuro EURO-YEN 125000	3.104	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12773	
TOTAL OBLIGACIONES		98415	

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

h) Se ha modificado la política de inversión del compartimento. j) Por una incidencia en el cálculo del valor liquidativo, el compartimento estuvo sobrevalorado el día 11 de abril un 0,43%, considerándose este impacto significativo de acuerdo con los umbrales establecidos por la sociedad gestora. En este sentido, se informa que la Gestora ha resarcido a los partícipes afectados.

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 4.057.100.000,00 euros, suponiendo un 26,80% 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 4.081.811.968,08 euros, suponiendo un 26,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.333.349,45 euros suponiendo un 3,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. f.) El importe de las enajenaciones 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 1.400.000,00 euros, suponiendo un 1,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 depósitos, liquidez, renta fija a corto plazo y una exposición a renta variable global 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 Letra Tesoro 6m + 3%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 2,62%. 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 3,10% bruto y el 2,86% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,24%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 2,62%. 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 venta de la put SX5E 06/20/25 P4300 y SPX US 08/15/25 P5450. 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 cerrado las posiciones abiertas de las puts 4.900 sobre el S &P500 con vencimiento febrero del 2025; put strike 33.500 vencimiento abril 2025 sobre el Nikkei 225; y put strike 4.300 vencimiento junio sobre el Euro Stoxx 50. Con los cierres de posiciones se han abierto las puts 5.450 vencimiento agosto 2025 sobre el S&P500; put strike 33.000 vencimiento octubre 2025 sobre el Nikkei 225; y put strike 4.700 vencimiento diciembre sobre el Euro Stoxx 50. Adicionalmente, se ha procedido con la compra de deuda portuguesa y pagarés de BBVA y Bankinter entre otros. Además, se ha vendido deuda italiana y española. Por último, se ha procedido también a la compraventa de futuros de divisa (EUR/JPY y EUR/USD) para gestionar el riesgo divisa y al rollover de ambas 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 cerrado las posiciones abiertas de las puts 4.900 sobre el S &P500 con vencimiento febrero del 2025; put strike 33.500 vencimiento abril 2025 sobre el Nikkei 225; y put strike 4.300 vencimiento

junio sobre el Euro Stoxx 50. Con los cierres de posiciones se han abierto las puts 5.450 vencimiento agosto 2025 sobre el S&P500; put strike 33.000 vencimiento octubre 2025 sobre el Nikkei 225; y put strike 4.700 vencimiento diciembre sobre el Euro Stoxx 50. Por último, se ha procedido también a la compraventa de futuros de divisa (EUR/JPY y EUR/USD) para gestionar el riesgo divisa y al rollover de ambas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 15,20% 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 2,51%.

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 5,60%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,19%. A fin de este periodo, no hay patrimonio del fondo invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE COMPARTIMIENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO MUY ELEVADO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 4 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y, por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Gavekal, MRB Partners, JP Morgan y Kepler Cheuvreux. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 87,95 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	%
ES0000012G91 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,048 2026-01-31	EUR	0	0,00	96	0,12
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	101	0,12
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	107	0,12	107	0,13
ES00000127Z9 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	99	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		107	0,12	403	0,49
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,360 2025-05-31	EUR	0	0,00	97	0,12
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,661 2025-05-31	EUR	0	0,00	1.977	2,43
ES0000012G91 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,048 2026-01-31	EUR	95	0,11	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	5.199	6,05	0	0,00
ES0L02502075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,550 2025-02-07	EUR	0	0,00	97	0,12
ES0L02503073 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,485 2025-03-07	EUR	0	0,00	97	0,12
ES00000127Z9 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	100	0,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.394	6,28	2.268	2,79
ES0513689079 - Pagarés BANKINTER 2,440 2026-02-11	EUR	2.837	3,30	0	0,00
XS3105236585 - Pagarés ENI SPA 2,129 2025-09-15	EUR	2.050	2,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.887	5,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.388	12,09	2.670	3,28
XS2898761205 - Pagarés BANCA INTESA 3,214 2025-09-04	EUR	970	1,13	974	1,20
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXABANK 3,751 2025-05-27	EUR	0	0,00	2.121	2,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05134249A2 - Pagarés KUTXABANK 2,005 2026-05-28	EUR	3.333	3,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.303	5,01	3.094	3,80
ES0000012108 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	11.500	13,39	0	0,00
ES0000012M85 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	0	0,00	18.800	23,09
ES00000127C8 - REPO CECABANK 2,970 2025-01-02	EUR	0	0,00	17.000	20,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.500	13,39	35.800	43,97
TOTAL RENTA FIJA		26.191	30,49	41.565	51,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.191	30,49	41.565	51,05
PTPBTXGE0042 - Bonos BILHETES DO TESORO 2,099 2025-09-19	EUR	5.036	5,86	0	0,00
IT0005627853 - Letras ESTADO ITALIANO 2,421 2025-12-12	EUR	4.013	4,67	4.005	4,92
IT0005514473 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,750 2026-01-15	EUR	8.511	9,91	0	0,00
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCÉS 2,392 2025-12-03	EUR	4.014	4,67	4.009	4,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.574	25,11	8.014	9,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.574	25,11	8.014	9,84
FR0129258424 - Pagarés BBVA 2,032 2025-11-25	EUR	3.272	3,81	0	0,00
FR0128715721 - Pagarés BNP PARIBAS 3,143 2025-04-14	EUR	0	0,00	1.969	2,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.272	3,81	1.969	2,42
TOTAL RENTA FIJA		24.846	28,92	9.984	12,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.846	28,92	9.984	12,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.037	59,41	51.548	63,31

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo mantenía posiciones en 1 emisión por nominal de 12.133.000 euros (ISIN: ES0000012108), por un efectivo de 11.500.000 euros, que representa un 13,39% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es 1,80%.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FINECO INVESTMENT OFFICE/SCHRODERS

Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR y 50% Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/salud, protección medioambiente, reducción producción armas controvertidas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con el ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armoizadas), no del grupo de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 0-75% de la exposición total (habitualmente 50%) en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), en emisiones con al menos calidad media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del R. o sin rating. Exposición a deuda pública: habitualmente 30% (puntualmente puede llegar a 75%). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

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 Compartimento 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	0,20	0,28	0,20	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	3,37	2,35	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	6.838.868,13	7.044.310,00
Nº de Partícipes	96	83
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	84.102	12,2977
2024	83.830	11,9004
2023	67.464	10,5883
2022	13.748	10,1757

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,34	4,45	-1,06	1,28	2,89	12,39	4,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	04-04-2025	-2,64	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,96	12-05-2025	1,96	12-05-2025		

(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	10,44	12,09	8,48	6,70	8,30	6,67	5,44		
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		
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - SCHRODERS	9,57	11,06	7,85	5,91	7,34	5,84	5,64		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	3,87	3,19	2,94	3,19	3,45		

(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.

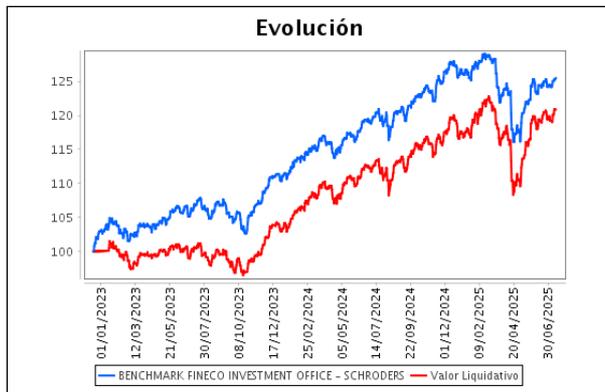
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,79	0,07	

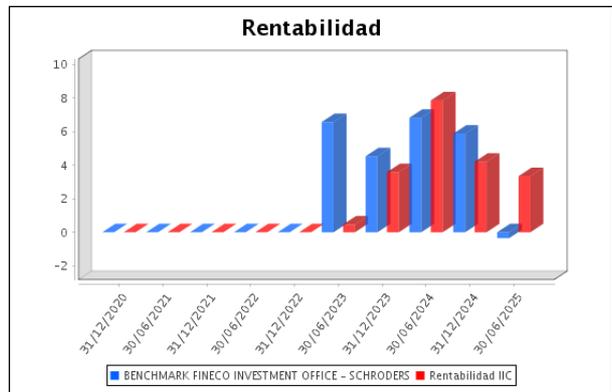
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	79.610	94,66	80.979	96,60
* Cartera interior	418	0,50	313	0,37
* Cartera exterior	79.113	94,07	80.569	96,11
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,09	97	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.225	3,83	2.980	3,55
(+/-) RESTO	1.268	1,51	-129	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	84.102	100,00 %	83.830	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)	83.830	74.983	83.830	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,11	7,35	-3,11	-146,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	4,00	3,42	-5,48
(+) Rendimientos de gestión	3,63	4,21	3,63	-4,84
+ Intereses	0,21	0,27	0,21	-14,45
+ Dividendos	0,29	0,18	0,29	70,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,63	0,00	-0,63	-56.456,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,02	2,18	-1,02	-151,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,94	-0,49	2,94	-760,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,94	1,91	1,94	12,34
± Otros resultados	-0,10	0,16	-0,10	-169,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,35	-0,37	16,92
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	8,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	8,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	118,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,17
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	54,88
(+) Ingresos	0,16	0,14	0,16	33,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,14	0,16	33,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-43,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	84.102	83.830	84.102	

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

3. Inversiones financieras

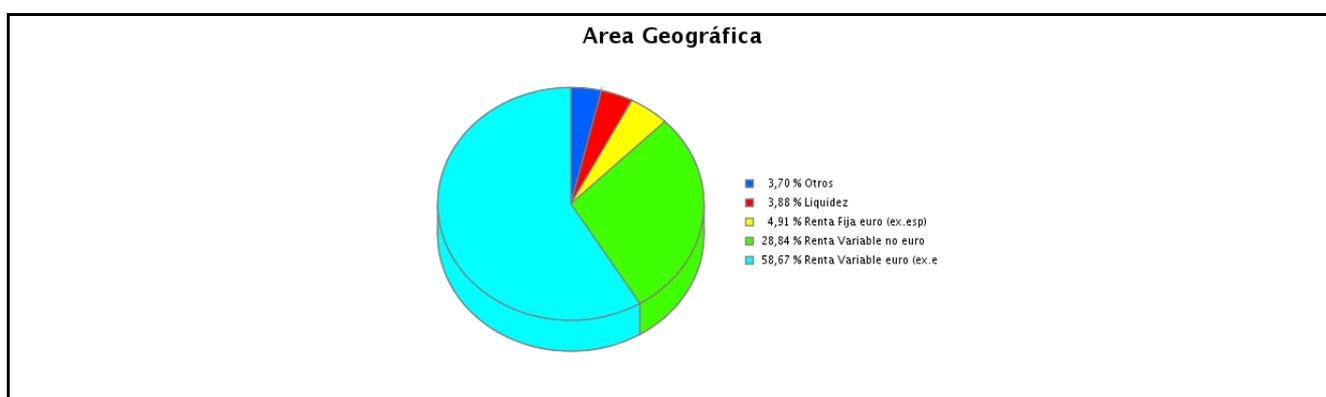
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	418	0,50	313	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE	418	0,50	313	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	418	0,50	313	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.644	7,90	6.969	8,31
TOTAL RENTA FIJA	6.644	7,90	6.969	8,31
TOTAL RV COTIZADA	17.435	20,73	24.729	29,50
TOTAL RENTA VARIABLE	17.435	20,73	24.729	29,50
TOTAL IIC	55.099	65,51	49.087	58,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.178	94,15	80.785	96,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.597	94,64	81.099	96,74

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 DAX	Compra Futuro INDICE DAX 25	1.782	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	3.528	Inversión
INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD	Compra Futuro INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN U	1.749	Inversión
INDICE NASDAQ 100	Compra Futuro INDICE NASDAQ 100 20	1.932	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Compra Futuro INDICE NIKKEI 225 1000	923	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500	Compra Futuro INDICE S&P500 50	1.057	Inversión
INDICE STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS	Compra Futuro INDICE STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS	833	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	827	Inversión
Total subyacente renta variable		12630	
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	61	Inversión
DIV: AUD	Compra Forward Divisa AUD/CHF Fisica	675	Inversión
DIV: AUD	Compra Forward Divisa AUD/USD Fisica	610	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa AUD/CHF Fisica	675	Inversión
DIV: INR	Compra Forward Divisa INR/EUR Fisica	629	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	852	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/USD Fisica	414	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	1.964	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa AUD/USD Fisica	610	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa JPY/USD Fisica	414	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6905	
US TREASURY BOND 15/05/2033	Compra Futuro US TREASURY BOND 15/05/2033 1000	6.444	Inversión
Total otros subyacentes		6444	
TOTAL OBLIGACIONES		25979	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

	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

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 5.618.315,74 euros, suponiendo un 6,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. f.) El importe de las enajenaciones 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 3.357.505,48 euros, suponiendo un 3,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

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 es

calada, se logró un alto al fuego casi inmediato (12 días), promovido por Trump. Aun así, los mercados reaccionaron con sorprendente calma y rápidamente descartaron escenarios catastróficos. El petróleo fue el principal reflejo de la volatilidad: subió de \$70 a \$80 por barril durante el conflicto, pero luego cayó bruscamente un 8% en un solo día, seguido de otro 4%, volviendo a niveles previos. La presión fue con tenida por factores como la sobreoferta, reservas estratégicas y la independencia energética de EE. UU. En los mercados financieros, el semestre fue mixto: EE. UU., emergentes y Japón tuvieron rendimientos positivos. Europa lideró en términos relativos, con el Ibex 35 y el Dax destacando. El dólar se depreció un 13% frente al euro, amplificando diferencias de rentabilidad. En renta variable, los bancos europeos fueron los grandes ganadores del semestre (+25% de rentabilidad). Las small caps americanas siguen rezagadas. Por estilos de inversión el valor y crecimiento han tenido una rentabilidad similar. En concreto, la renta fija, en el semestre mostró pocas variaciones en las curvas de tipos y en diferenciales de crédito, que permanecen en niveles bajos. Las bajadas de tipos en tramos cortos favorecieron la pendiente de las curvas. Se espera que la duración gane protagonismo en la segunda mitad del año si la FED inicia el ciclo de recortes. En el frente comercial, hubo avances en la relación EE. UU.-China, con la flexibilización de restricciones tecnológicas a cambio de exportaciones de tierras raras y acuerdos en temas arancelarios. También se firmó un acuerdo comercial entre EE. UU. y Reino Unido, aunque aún siguen pendientes las negociaciones sobre el acero. El semestre finaliza con el foco de vuelta en los factores estructurales como la inflación, política fiscal estadounidense, posibles recortes de la FED, resultados empresariales y la guerra comercial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida tanto en renta variable exterior global y como en renta fija global. Todo ello alineado con el ideario sostenible c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 50% MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR y 50% Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -0,35%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio 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 el 3,68% bruto y el 3,34% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,34%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de -0,35%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad han sido los futuros de deuda americana abiertos, el fondo SCHRODER ISF-GL MA BAL-IZ EU, SCH R INT SEL FD DYNM OPP-CEU y los futuros comprados sobre el EuroStoxx. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo han incrementado la exposición a renta variable y se ha rebalanceado la cesta de acciones. Han incrementado la exposición a bolsa americana y a activos bancarios europeos. Adicionalmente, han dejado vencer las posiciones en renta fija directa, para tomar posición a través de fondos y futuros. Por último, a cierre del periodo el fondo mantiene abiertas posiciones en futuros sobre el Euro Stoxx, Euro Stoxx 600 Autos, S&P 500, DAX, el MSCI World, el Nasdaq y deuda soberana americana. Durante el periodo, se ha operado con otros futuros como el Hang Seng y el Nikkei. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo se ha procedido con la compraventa de futuros con objeto de implementar el posicionamiento estratégico y táctico de la gestora. Por último, a cierre del periodo el fondo mantiene abiertas posiciones en futuros sobre el Euro Stoxx, Euro Stoxx 600 Autos, S&P 500 DAX, el MSCI World, el Nasdaq y deuda soberana americana. Durante el periodo, se ha operado con otros futuros como el Hang Seng y el Nikkei. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 10,50% 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 2,35%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Schroders Investment Management (62%). 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 10,45%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 9,46%. Un 8,2% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. LA INVERSIÓN EN ACTIVOS DE BAJA CAPITALIZACIÓN O BAJA CALIDAD CREDITICIA PUEDE INFLUIR NEGATIVAMENTE EN LA LIQUIDEZ DEL COMPARTIMENTO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. 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 rebrotes 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	%
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	173	0,21	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	170	0,20	180	0,21
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	76	0,09	134	0,16
TOTAL RV COTIZADA		418	0,50	313	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE		418	0,50	313	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		418	0,50	313	0,37
IT0005614182 - Bonos ESTADO ITALIANO 2,726 2025-03-31	EUR	0	0,00	673	0,80
DE000BU0E295 - Bonos ESTADO ALEMAN 1,844 2026-05-13	EUR	1.332	1,58	0	0,00
MXBIG0000U79 - Letras UNITED MEXICAN STATE 11,734 2025-02-06	MXN	0	0,00	617	0,74
MXBIG0000WD2 - Letras UNITED MEXICAN STATE 8,909 2025-07-25	MXN	662	0,79	0	0,00
US91282CGX39 - Bonos TESORO AMERICANO 1,937 2025-04-30	USD	0	0,00	2.772	3,31
US912797PF82 - Letras U. S. TREASURY 4,358 2025-07-24	USD	1.965	2,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.959	4,71	4.063	4,85
DE000BU2Z007 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,300 2033-02-15	EUR	770	0,92	779	0,93
DE0001102614 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 1,800 2053-08-15	EUR	1.915	2,28	2.127	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.685	3,19	2.906	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.644	7,90	6.969	8,31
TOTAL RENTA FIJA		6.644	7,90	6.969	8,31
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	91	0,11	99	0,12
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	49	0,06	59	0,07
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	142	0,17
US0010551028 - Acciones AFLAC INCORPORATED	USD	0	0,00	68	0,08
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	435	0,52	830	0,99
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	87	0,10	85	0,10
US0404132054 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	122	0,15	187	0,22
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORPORATION	USD	0	0,00	83	0,10
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	387	0,46	949	1,13
US0420682058 - Acciones ARM HOLDINGS PLC	USD	144	0,17	86	0,10
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	192	0,23	210	0,25
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	116	0,14	0	0,00
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CREDIT	USD	170	0,20	251	0,30
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	0	0,00	55	0,07
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	116	0,14	0	0,00
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	187	0,22	293	0,35
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	127	0,15	210	0,25
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE	EUR	64	0,08	116	0,14
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	125	0,15	200	0,24
GB00B0744B38 - Acciones BUNZL PLC	GBP	0	0,00	62	0,07
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	338	0,40	384	0,46
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	111	0,13	181	0,22
US14448C1045 - Acciones CARRIER GLOBAL CORP	USD	69	0,08	113	0,13
CH0044328745 - Acciones CHUBB LTD	USD	109	0,13	170	0,20
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGNS SYS	USD	58	0,07	133	0,16
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCEMENT FONCIER	CHF	86	0,10	130	0,16
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE FIN ET INDUS	EUR	94	0,11	0	0,00
US1912161007 - Acciones THE COCA-COLA CO	USD	127	0,15	167	0,20
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	USD	0	0,00	117	0,14
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	62	0,07	65	0,08
CA13646K1084 - Acciones CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	35	0,04	73	0,09
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE INC	USD	57	0,07	151	0,18
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY	USD	134	0,16	154	0,18
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP	SGD	173	0,21	333	0,40
US26614N1028 - Acciones DUPONT	USD	0	0,00	58	0,07
US2441991054 - Acciones DERE & COMPANY	USD	75	0,09	71	0,08
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	56	0,07
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	0	0,00	70	0,08
NO0010161896 - Acciones DNB BANK ASA	NOK	67	0,08	55	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	67	0,08
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	34	0,04
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	74	0,09	73	0,09
US0367521038 - Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	0	0,00	52	0,06
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRONIC CO	USD	53	0,06	100	0,12
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	0	0,00	102	0,12
AT0000652011 - Acciones ERSTE BANK DER OESTER SPARK	EUR	46	0,06	80	0,10
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	580	0,69	592	0,71
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN C&G	USD	60	0,07	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI	EUR	37	0,04	87	0,10
US3032501047 - Acciones FAIR ISAAC CORP	USD	59	0,07	121	0,14
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	36	0,04	103	0,12
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	117	0,14	83	0,10
US5312297550 - Acciones LIBERTY MEDIA	USD	75	0,09	89	0,11
US36828A1016 - Acciones GE VERONA	USD	125	0,15	155	0,19
MXP370711014 - Acciones GF BANORTE	MXN	0	0,00	70	0,08
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC.	USD	721	0,86	1.172	1,40
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	84	0,10	129	0,15
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON PLC	GBP	121	0,14	115	0,14
US40412C1018 - Acciones HCA HEALTHCARE INC	USD	56	0,07	50	0,06
US40415F1012 - Acciones HDFC BANK LTD	USD	52	0,06	102	0,12
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	120	0,14	0	0,00
US4432011082 - Acciones HOWMET AEROSPACE INC	USD	148	0,18	139	0,17
US4592001014 - Acciones INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	89	0,11	0	0,00
US45104G1040 - Acciones ICCI BANK LTD	USD	65	0,08	136	0,16
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	49	0,06	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	189	0,22	228	0,27
US4612021034 - Acciones INTUIT	USD	181	0,22	115	0,14
US46120E6023 - Acciones INTUIT	USD	66	0,08	73	0,09
US3666511072 - Acciones GARTNER INC	USD	92	0,11	126	0,15
US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	0	0,00	55	0,07
US46625H1005 - Acciones MORGAN JP & CO	USD	421	0,50	635	0,76
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	42	0,05	83	0,10
IE000S9S762 - Acciones LINDE AG	USD	77	0,09	116	0,14
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT	CHF	114	0,14	86	0,10
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	59	0,07	154	0,18
US5324571083 - Acciones ELI LILLY	USD	178	0,21	286	0,34
US5486611073 - Acciones LOWE'S COMPANIES INC	USD	0	0,00	59	0,07
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	184	0,22	149	0,18
USY541641194 - Acciones MAHINDRA & MAHINDRA	USD	92	0,11	101	0,12
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	947	1,13	1.178	1,40
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE	USD	43	0,05	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	65	0,08	120	0,14
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC.	USD	0	0,00	113	0,14
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	168	0,20	199	0,24
US55354G1004 - Acciones MSCI INC	USD	0	0,00	94	0,11
US6200763075 - Acciones MOTOROLA INC	USD	42	0,05	105	0,13
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	180	0,21	212	0,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	73	0,09	103	0,12
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	393	0,47	384	0,46
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	141	0,17	133	0,16
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	88	0,10	221	0,26
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	0	0,00	51	0,06
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	CAD	46	0,05	0	0,00
KYG6683N1034 - Acciones NU HOLDINGS	USD	58	0,07	50	0,06
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	659	0,78	1.035	1,23
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	0	0,00	79	0,09
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	48	0,06	100	0,12
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	0	0,00	62	0,07
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	92	0,11	131	0,16
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	106	0,13	150	0,18
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	182	0,22	219	0,26
US7010941042 - Acciones PARKER-HANNIFIN CORP	USD	114	0,14	224	0,27
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES	USD	106	0,13	182	0,22
GB00B2BODG97 - Acciones RELX PLC	GBP	114	0,14	169	0,20
US7594701077 - Acciones RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	0	0,00	99	0,12
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	142	0,17	181	0,22
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	USD	0	0,00	91	0,11
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	246	0,29	358	0,43
US78410G1040 - Acciones SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	0	0,00	65	0,08
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	211	0,25	374	0,45
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	122	0,15	231	0,28
US8243481061 - Acciones SHERWIN-WILLIAMS COMP	USD	82	0,10	143	0,17
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	66	0,08	105	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0418792922 - Acciones SIKA CAPITAL BV	CHF	113	0,13	55	0,07
KYG8068L1086 - Acciones SHARKNINJA INC	USD	61	0,07	0	0,00
JP343500009 - Acciones SONY CORP	JPY	134	0,16	93	0,11
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	178	0,21	207	0,25
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED BANK	GBP	82	0,10	130	0,16
NO0010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	125	0,15	73	0,09
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP COM STK USD 0,10	USD	77	0,09	124	0,15
US88160R1014 - Acciones TESLA INC.	USD	0	0,00	154	0,18
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	52	0,06	194	0,23
US883561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	105	0,12	153	0,18
US8725901040 - Acciones T-MOBILE US INC	USD	92	0,11	100	0,12
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	104	0,12	164	0,20
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	553	0,66	623	0,74
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	152	0,18	168	0,20
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	129	0,15	67	0,08
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV-CVA	GBP	86	0,10	287	0,34
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	51	0,06	197	0,24
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	310	0,37	425	0,51
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIAL CO	USD	54	0,06	0	0,00
SE0000115446 - Acciones VOLVO TREASURY AB	SEK	84	0,10	65	0,08
US92345Y1064 - Acciones VERSIK ANALYTICS	USD	109	0,13	110	0,13
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	104	0,12	0	0,00
US9311421039 - Acciones WALLMART	USD	87	0,10	212	0,25
AU000000WBC1 - Acciones WESTPAC BANKING CORP NZ	AUD	37	0,04	90	0,11
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS	USD	55	0,07	57	0,07
US9892071054 - Acciones ZEBRA TECHNOLOGIES GROUP	USD	0	0,00	63	0,07
CNE100000296 - Acciones BYD	HKD	71	0,08	166	0,20
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	154	0,18	0	0,00
KYG596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	43	0,05	0	0,00
JP3814000000 - Acciones FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	0	0,00	45	0,05
GB0005405286 - Acciones HSBC	HKD	230	0,27	158	0,19
JP3830800003 - Acciones BRIDGESTONE CORP	JPY	73	0,09	69	0,08
JP3970300004 - Acciones RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	146	0,17	171	0,20
JP3162600005 - Acciones SMC CORP	JPY	61	0,07	76	0,09
JP3788600009 - Acciones HITACHI CAPITAL AMERICA CORP.	JPY	106	0,13	157	0,19
HK0669013440 - Acciones ELECTRONIC INDUSTRIES	HKD	61	0,07	89	0,11
JP3236200006 - Acciones KEYENCE CORP	JPY	102	0,12	119	0,14
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	158	0,19	140	0,17
JP3900000005 - Acciones MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	157	0,19	101	0,12
JP3201200007 - Acciones OLYMPUS CORP	JPY	0	0,00	55	0,07
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	134	0,16	226	0,27
TOTAL RV COTIZADA		17.435	20,73	24.729	29,50
TOTAL RENTA VARIABLE		17.435	20,73	24.729	29,50
GB00B15KYG56 - Participaciones WISDOMTREE EUROPE LIMITED	USD	670	0,80	713	0,85
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	862	1,03
IE00BDFL4P12 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	1.513	1,80	743	0,89
LU1078767826 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	7.043	8,37	6.898	8,23
LU1662754669 - Participaciones SCHRODER INTL	USD	698	0,83	774	0,92
LU0189895658 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	0	0,00	2.298	2,74
LU0849400030 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	2.389	2,84	0	0,00
LU2405335964 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	3.554	4,23	3.211	3,83
LU2016221660 - Participaciones SCHRODER INTL	USD	4.348	5,17	4.463	5,32
LU2016217049 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	16.551	19,68	14.196	16,93
LU2097342575 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	9.053	10,76	6.593	7,86
LU2068937700 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	8.483	10,09	7.498	8,94
LU1910166294 - Participaciones SCHRODER INTL	USD	798	0,95	838	1,00
TOTAL IIC		55.099	65,51	49.087	58,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.178	94,15	80.785	96,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.597	94,64	81.099	96,74

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FINECO INVESTMENT OFFICE/RENTA VARIABLE GLOBAL

Fecha de registro: 21/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg CTB US Large Mid Cap Net Return Index USD, 30% Bloomberg CTB Europe DM Large Mid Cap Net Return Index EUR, 10% Bloomberg CTB Japan Large Mid Cap Net Return Index USD y 10% Bloomberg CTB Emerging Markets Large Mid Cap Net Return Index USD. Este índice se utiliza asimismo para medir el grado de alineamiento del compartimento con las características ESG que este promueve. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/áximoe con el idario salud, protección medioambiente, reducción producción de armas controvertidas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, que cumplan con l ideario sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), delgrupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, y elresto en renta fija pública/privada, en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento.

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 Compartimento 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	0,02	0,02	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,37	2,45	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	1.527.297,16	1.372.438,84
Nº de Partícipes	51	57
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	21.056	13,7867
2024	18.055	13,1556
2023	6.874	11,2695
2022	2.932	9,4726

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,80	7,46	-2,48	0,86	2,73	16,74	18,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,70	04-04-2025	-4,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,60	10-04-2025	4,60	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	18,90	23,07	13,49	9,05	14,14	10,54	11,36		
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		
BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - RENTA VARIABLE GLOBAL	16,59	20,63	11,16	8,61	14,83	10,24	9,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,96	5,96	6,09	5,63	5,69	5,63	7,22		

(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.

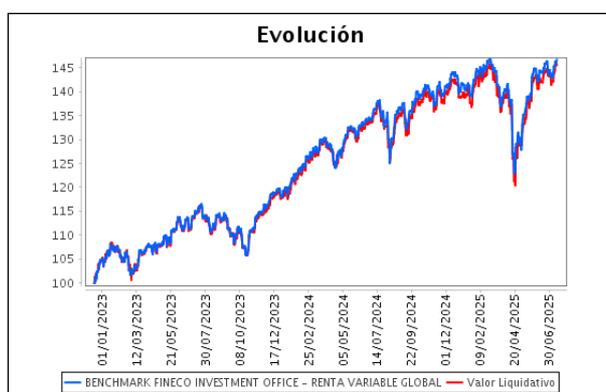
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,63	0,26	

(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

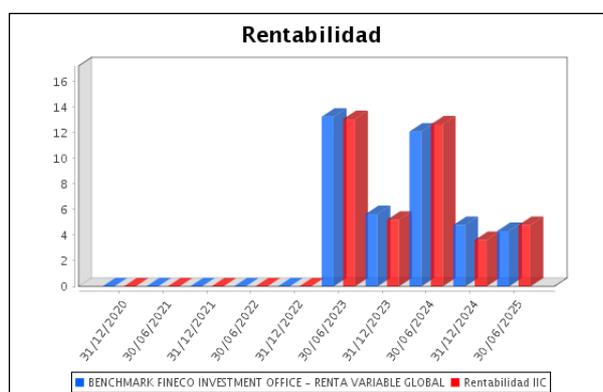
compraventa de valores.

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.225	91,30	16.425	90,97
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.225	91,30	16.425	90,97
* 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)	1.737	8,25	2.080	11,52
(+/-) RESTO	94	0,45	-450	-2,49
TOTAL PATRIMONIO	21.056	100,00 %	18.055	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)	18.055	16.437	18.055	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,30	5,67	10,30	105,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,94	3,63	4,94	54,06
(+ Rendimientos de gestión	5,17	3,84	5,17	52,36
+ Intereses	0,11	0,16	0,11	-18,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,58	-0,31	0,58	-315,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,47	3,99	4,47	27,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-464,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,21	-0,23	23,02
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	11,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	11,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	147,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	77,45
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	54,06
(+ 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)	21.056	18.055	21.056	

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

3. Inversiones financieras

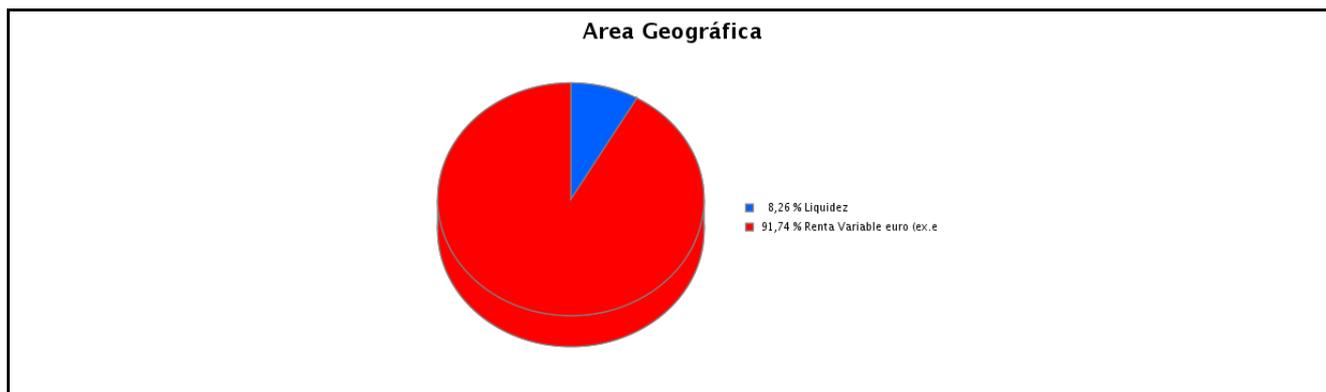
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	19.232	91,33	16.425	90,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.232	91,33	16.425	90,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.232	91,33	16.425	90,97

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
STOXX EUROPE 600 ESG-X INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 ESG-X INDEX 100	1.846	Inversión
Total subyacente renta variable		1846	
TOTAL OBLIGACIONES		1846	

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. 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

No ha habido operaciones vinculadas en el periodo.

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 global. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 50% Bloomberg CTB US Large & Mid Cap Net Return Index USD, 30% Bloomberg CTB Europe DM Large & Mid Cap Net Return Index EUR, 10% Bloomberg CTB Japan Large & Mid Cap Net Return Index USD y 10% Bloomberg CTB Emerging Markets Large & Mid Cap Net Return Index USD, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 4,85%. d) Evolución del

Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participes es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 5,10% bruto y el 4,80% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,30%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 4,85%. 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 la misma categoría RENTA VARIABLE INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido ISHARES MSCI EUROPE CTB UCI-UA, ISHARES MSCI WORLD EUR-H y ISHARES S&P 500 EUR-H. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la compra/venta de varios ETFs para los nuevos participes con objeto de replicar la cartera de renta variable global del fondo. En concreto, los ETFs en cartera son: iShares MSCI EM ESG Enhanced, iShares MSCI Europe ESG Enhanced, iShares MSCI Japan EUR Hedged, iShares MSCI USA ESG Enhanced, iShares MSCI WORLD EUR Hedged y iShares S&P 500 EUR Hedged. Además, el fondo contiene una posición que completa la cartera de ETFs, se han ido comprando futuros del Stoxx Europe 600 ESG. Por último, se ha procedido al roll-over de los futuros del Stoxx Europe 600 ESG hasta el último vencimiento. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las compras de derivados corresponden a la réplica de la cartera ante los movimientos de los participes durante el periodo, gestión del nivel de riesgo del fondo a través de futuros sobre el Euro Stoxx 600 ESG. Adicionalmente se ha procedido al roll-over de estas posiciones. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 8,82% 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 2,45%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% es Blackrock Asset Management (91%). 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 18,90%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 15,90%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - 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 63,24 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	%
IE00U7L59A3 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.007	19,03	3.364	18,63
IE00BHZPJ239 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.087	9,91	1.786	9,89
IE00BHZPJ783 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.547	16,85	3.162	17,51
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.748	8,30	1.503	8,33
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.014	19,06	3.373	18,68
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.829	18,19	3.237	17,93
TOTAL IIC		19.232	91,33	16.425	90,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.232	91,33	16.425	90,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.232	91,33	16.425	90,97

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.