

## FON FINECO GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 3320

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores. S.L.  
**Grupo Gestora:** KUTXABANK      **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.fineco.com](http://www.fineco.com).**

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

#### **Dirección**

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

#### **Correo Electrónico**

gestora@fineco.com

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

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 02/12/2005

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### **Descripción general**

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,27	0,62	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,99	2,46	1,73	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	36.796.333,23	34.855.414,12
Nº de Partícipes	3.193	3.048
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	349.027	9.4854
2024	277.005	9.1179
2023	256.489	8.7079
2022	221.048	8.1714

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,35	0,09	0,44	0,70	0,20	0,90	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,03	0,94	0,86	2,53	-0,34	4,71	6,57	1,11	-0,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	10-10-2025	-3,73	04-04-2025	-1,71	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	13-10-2025	5,37	09-04-2025	1,56	10-11-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,13	1,90	0,89	15,80	3,58	1,19	2,03	6,33	18,11
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,06	19,51	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,15	0,21	0,88	0,46
<b>LETRA 6 MESES + 2%</b>	0,14	0,14	0,14	0,14	0,15	0,22	0,30	0,04	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,86	1,86	1,87	1,88	2,32	3,63	3,68	4,07	3,62

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

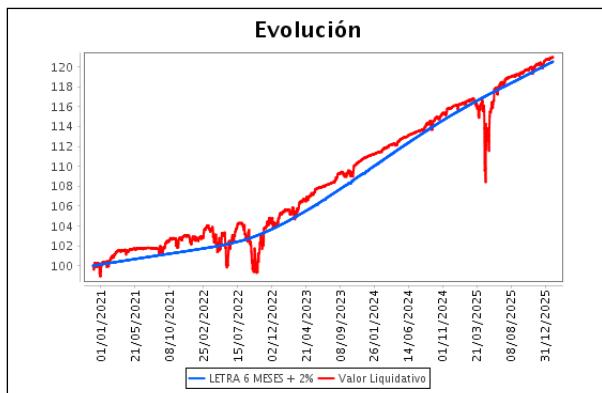
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

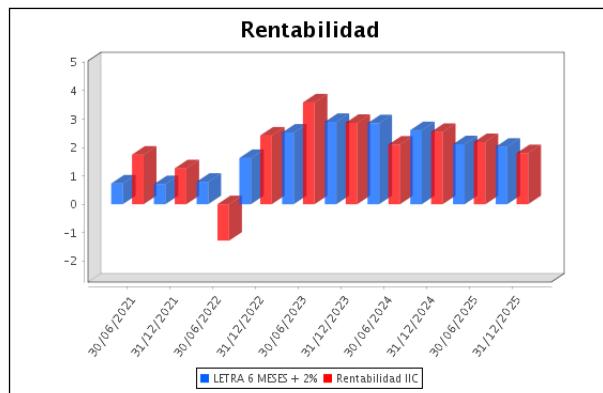
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.616.026	5.881	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	203.420	2.252	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.092.138	3.928	3
Renta Variable Euro	18.743	217	7
Renta Variable Internacional	593.924	5.592	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	1.446.849	13.206	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.143.364	3.220	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.114.464	34.296	2,35

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Imports en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	233.401	66,87	175.063	53,91
* Cartera interior	101.075	28,96	78.460	24,16
* Cartera exterior	130.498	37,39	95.377	29,37
* Intereses de la cartera de inversión	1.827	0,52	1.226	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	83.309	23,87	114.748	35,33
(+/-) RESTO	32.318	9,26	34.947	10,76
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>349.027</b>	<b>100,00 %</b>	<b>324.759</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	324.759	277.005	277.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,43	13,55	18,51	-54,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,79	2,44	4,19	-17,52
(+) Rendimientos de gestión	2,27	2,94	5,17	-13,36
+ Intereses	1,21	1,37	2,58	-0,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-1.730,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,00	4,19	5,01	-73,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,06	0,06	-100,00
± Otros resultados	0,08	-2,68	-2,43	-103,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,50	-0,98	6,86
- Comisión de gestión	-0,44	-0,46	-0,90	8,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	14,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-17,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	349.027	324.759	349.027	

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

### 3. Inversiones financieras

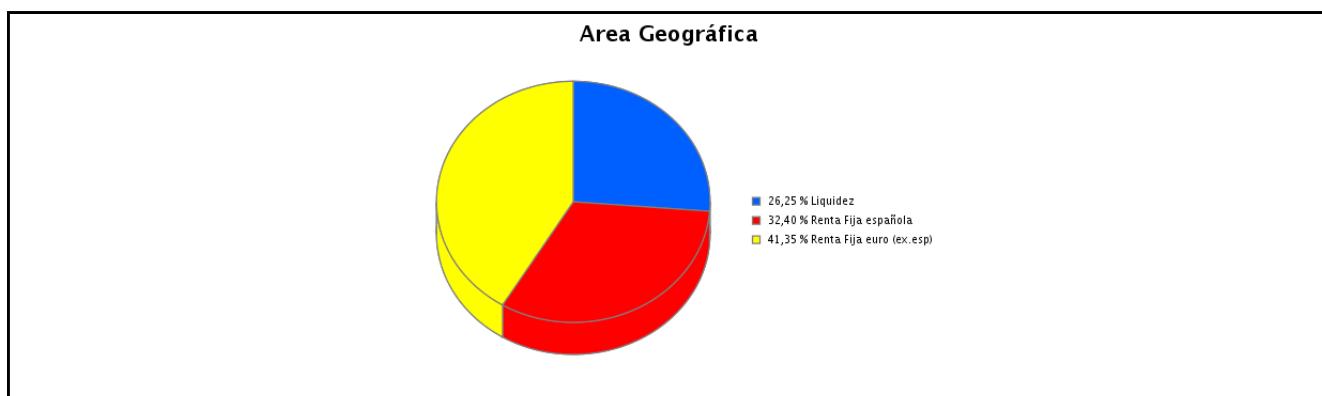
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	88.820	25,45	31.022	9,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.256	3,51	22.438	6,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	25.000	7,70
TOTAL RENTA FIJA	101.075	28,96	78.460	24,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101.075	28,96	78.460	24,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117.227	33,59	83.064	25,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	13.700	3,93	12.444	3,83
TOTAL RENTA FIJA	130.926	37,51	95.508	29,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	130.926	37,51	95.508	29,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	232.002	66,47	173.968	53,57

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500	Emisión Opcion INDICE S&P500 100	289.626	Inversión
Total subyacente renta variable		289626	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	78.221	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		78221	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>367847</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 469.800.000,00 euros, suponiendo un 0,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 494.837.315,00 euros, suponiendo un 0,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, ademas, comercializadora del fondo y como tal, su retribucion se encuentra incluida dentro de la comision de gestion del fondo.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por una progresiva normalización del entorno macroeconómico global, en un contexto aún condicionado por factores geopolíticos y políticos relevantes. Durante el primer semestre, el inicio del segundo mandato de Donald Trump reavivó las tensiones comerciales internacionales, mientras que la persistencia de los conflictos en Oriente Medio y Europa del Este continuó presionando el crecimiento global. Sin embargo, la desaceleración económica que se anticipaba no llegó a materializarse, apoyada por la resiliencia del consumo y una moderación progresiva de las presiones inflacionistas. Como resultado, la economía mundial cerró el periodo con un crecimiento cercano al 3%, con dinámicas divergentes entre regiones. En Estados Unidos, la economía mostró una elevada resiliencia, manteniendo un crecimiento del PIB en torno al 2%, pese a los primeros signos de enfr

iamiento del mercado laboral. La inflación subyacente comenzó a moderarse, situándose cerca del 3%, aunque permaneció por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Este equilibrio entre actividad sólida, inflación en proceso de moderación y un empleo menos dinámico llevó a la Reserva Federal a acometer tres recortes de tipos de 25 puntos básicos, situando el tipo de referencia en el 3,75%. Esta combinación favoreció un escenario de soft landing, impulsando la confianza de los inversores en la parte final del año. En Europa, el crecimiento fue más débil y con claras divergencias entre países. Las economías con mayor peso manufacturero, como Alemania, crecieron en torno al 1%, mientras que aquellas más apoyadas en el sector servicios, como España, registraron crecimientos cercanos al 3%. En conjunto, la eurozona cerró el ejercicio con un crecimiento próximo al 1,4%, sustentado por la recuperación del consumo privado y el aumento del gasto en defensas e infraestructuras. La inflación se estabilizó en torno al 2%, permitiendo al Banco Central Europeo mantener una política monetaria prudente y gradualmente más acomodaticia en la segunda mitad del año. En los mercados financieros, el segundo semestre estuvo marcado por episodios de volatilidad que dieron paso a un entorno de mayor apetito por el riesgo, a medida que las negociaciones comerciales fueron devolviendo la confianza a los inversores. Las bolsas registraron subidas generalizadas, lideradas por Estados Unidos, impulsadas por las expectativas de tipos de interés más bajos y el buen comportamiento de los sectores tecnológicos y vinculados a la inteligencia artificial. En este contexto, el S&P 500 se revalorizó cerca de un 11% en dólares y un 9,63% en euros con el dólar cubierto, mientras que el Euro Stoxx 50 avanzó un 9,78% en euros. En renta fija, la curva de tipos estadounidense descendió en prácticamente todos los plazos, salvo en el tramo a 30 años, lo que aumentó la pendiente de la curva entre los vencimientos a dos y diez años. En Europa, la curva alemana se desplazó de forma paralela al alza, en torno a 25 puntos básicos, reflejando mayores expectativas de crecimiento asociadas al impulso fiscal, mientras que las primas de riesgo de los países core repuntaron y las de los países periféricos continuaron estrechándose. En crédito, los diferenciales de grado de inversión siguieron reduciéndose, mientras que en high yield, pese a mantenerse en niveles históricamente bajos, se registraron episodios puntuales de mayor volatilidad. En el mercado de divisas, el dólar se revalorizó un 0,35% en el periodo, aunque en el conjunto de 2025 se depreció cerca de un 12% frente al euro, presionado por el deterioro fiscal estadounidense. En este contexto, el oro reforzó su papel como activo refugio, revalorizándose un 31% y alcanzando nuevos máximos históricos por encima de los 4.300 dólares por onza. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en renta fija pública y privada, liquidez y exposición a renta variable USA a través de derivados. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice Letra Tesoro 6m + 2%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 2,03%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el bruto 2,09% y el 1,70% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,36%. El TER mencionado no incluye la comisión de resultados, que ha supuesto un 0,02%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue del 2,03%. e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. El activo que más ha contribuido a la rentabilidad es la venta de la put strike 5.600 y 5.300 vencimientos febrero 2026 y agosto del 2025, respectivamente sobre el S&P 500. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES f) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, con el objetivo de gestionar las entradas y salidas de fondo, se han realizado compras y ventas de la put strike 5.300 vencimiento agosto 2025 sobre el S&P 500. Posteriormente, se ha rolado la estrategia a febrero del 2026, invirtiendo en la put strike 5.600 vencimiento febrero 2026 sobre el S&P 500 y se han gestionado las entradas y salidas del fondo en consonancia. Adicionalmente, a lo largo del semestre se ha procedido a la compra/venta de deuda pública y a la compra de distintos pagarés corporativos. Por último, se ha operado con futuros de divisa (EUR/USD), para realizar la gestión del riesgo de divisa. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento. g) Operativa de préstamo de valores N/A h) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo se ha procedido con el rollover de la estrategia de venta de opciones put del fondo sobre el S&P 500, trasladando el vencimiento desde agosto de 2025 al próximo vencimiento, febrero de 2026. En concreto, se recompró y cerró la posición vendida en la en la opción put strike 5.300 vencimiento en agosto de 2025 sobre el S&P 500 y se procedió a la venta de opciones put strike 5.600 vencimiento febrero de 2026 sobre el mismo índice, por un nominal equivalente al patrimonio total del fondo. El resto de las operaciones realizadas con opciones put del S&P 500 corresponde a la gestión de entradas y salidas diarias al fondo. Por último, se ha procedido también a la compraventa de futuros de divisa (EUR/USD) para la gestión del riesgo divisa, así como al rollover de la posición en estos futuros, con vencimiento trimestral, realizado de forma sucesiva de septiembre a diciembre y de diciembre hasta el siguiente vencimiento, marzo 2026. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 7,32% en el periodo. La liquidez se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 1,92% y las simultaneas a un tipo medio de 1,80%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 0,99%. i) 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 LA SOCIEDAD El riesgo asumido por la IIC 1,50%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,14%. A fin de este periodo, no hay patrimonio del fondo invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de analisis 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 cinco proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y, por tanto, susceptibles de recibir comisiones por dicho servicio: Gavekal, MRB Partners, JP Morgan, Santander y Kepler Cheuvreux. En 2026, ademas de los proveedores ya mencionados, se contrata a BCA Research. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 401,99 euros. El importe total presupuestado para 2026 asciende a 1.064 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL LA SOCIEDAD De cara a 2026, los principales focos de atención serán el elevado nivel de endeudamiento de las economías, la preservación de la independencia de los bancos centrales y el cambio gradual en el orden mundial, marcado por el actual contexto de tensiones geopolíticas y por las dudas en torno a la sostenibilidad del intenso ciclo inversor en inteligencia artificial. En renta variable, sostenemos una ligera infraponderación en Estados Unidos frente a Europa y, dentro del mercado estadounidense, favorecemos una asignación equiponderada entre compañías de EE.UU., con el fin de reducir los riesgos derivados de valoraciones exigentes y de la elevada concentración en grandes empresas tecnológicas que representan en los principales índices bursátiles. Esta estrategia de prudencia activa y diversificación nos permite preservar el patrimonio y, al mismo tiempo, aprovechar de forma selectiva las oportunidades que puedan surgir a través de episodios de volatilidad, en un entorno previsiblemente más incierto y exigente como el que anticipamos para 2026.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	0	0,00	107	0,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	107	0,03
ES0000012G91 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,048 2026-01-31	EUR	95	0,03	95	0,03
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	19.544	5,60	19.557	6,02
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	33.830	9,69	0	0,00
ES0L02604103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,986 2026-04-10	EUR	12.342	3,54	0	0,00
ES00000127Z9 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	99	0,03	100	0,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		65.910	18,88	19.752	6,08
ES0513689079 - Pagarés BANKINTER 2,440 2026-02-11	EUR	1.952	0,56	1.957	0,60
ES0513689079 - Pagarés BANKINTER 2,130 2026-02-11	EUR	7.992	2,29	7.993	2,46
XS3105236585 - Pagarés ENI SPA 2,129 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.214	0,37
XS3183204547 - Pagarés ENI SPA 2,129 2026-03-13	EUR	12.966	3,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.910	6,56	11.163	3,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		88.820	25,45	31.022	9,55
XS2898761205 - Pagarés BANCA INTESA 3,214 2025-09-04	EUR	0	0,00	10.185	3,14
ES05134249A2 - Pagarés KUTXABANK 2,005 2026-05-28	EUR	12.256	3,51	12.254	3,77
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		12.256	3,51	22.438	6,91
ES0000012I08 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	0	0,00	25.000	7,70
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	25.000	7,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		101.075	28,96	78.460	24,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		101.075	28,96	78.460	24,16
IT0005622128 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,350 2027-10-15	EUR	6.857	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.857	1,96	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bonos BILLETES DEL TESORO 2,099 2025-09-19	EUR	0	0,00	19.217	5,92
IT0005627853 - Letras ESTADO ITALIANO 2,421 2025-12-12	EUR	0	0,00	13.604	4,19
IT0005627853 - Letras ESTADO ITALIANO 1,906 2025-12-12	EUR	0	0,00	2.061	0,63
IT0005514473 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,750 2026-01-15	EUR	32.420	9,29	32.461	10,00
BE0312813851 - Letras REINO DE BELGICA 1,935 2026-06-11	EUR	15.921	4,56	0	0,00
BE0312816888 - Letras REINO DE BELGICA 2,059 2026-09-10	EUR	13.534	3,88	0	0,00
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCES 2,392 2025-12-03	EUR	0	0,00	13.609	4,19
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCES 1,977 2025-12-03	EUR	0	0,00	545	0,17
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCES 1,977 2025-12-03	EUR	0	0,00	1.566	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		61.875	17,73	83.064	25,58
FR0011317783 - Bonos ESTADO FRANCES 2,750 2027-10-25	EUR	20.592	5,90	0	0,00
NL0012171458 - Bonos ESTADO HOLANDESE 0,750 2027-07-15	EUR	16.296	4,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005500068 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 1,325 2027-12-01	EUR	5.242	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.130	12,07	0	0,00
XS3191543886 - Pagarés DANSKE BANK 2,149 2026-09-23	EUR	6.365	1,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.365	1,82	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>117.227</b>	<b>33,59</b>	<b>83.064</b>	<b>25,58</b>
FR0129258424 - Pagarés BBVA 2,032 2025-11-25	EUR	0	0,00	12.444	3,83
FR0129514974 - Pagarés BBVA 2,230 2026-11-24	EUR	13.700	3,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>13.700</b>	<b>3,93</b>	<b>12.444</b>	<b>3,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>130.926</b>	<b>37,51</b>	<b>95.508</b>	<b>29,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>130.926</b>	<b>37,51</b>	<b>95.508</b>	<b>29,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>232.002</b>	<b>66,47</b>	<b>173.968</b>	<b>53,57</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a GIIC FINECO SGIIC SAU es la aprobada para el Grupo Fineco por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Fineco SV, SA, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones y está; adaptada al Marco Corporativo de Política Retributiva del Grupo Kutxabank, grupo dominante de la entidad gestora. La política retributiva del Grupo FINECO, que se revisa anualmente, se apoya en los siguientes principios: transparencia, sostenibilidad a largo plazo, gestión prudente del riesgo, vinculación a resultados según se indica más adelante así como generación de compromiso y motivación y evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de: a)

Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos individuales firmados con los interesados. b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en convenio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Con carácter general los planes de retribución variable tienen carácter anual, si bien puntualmente pueden convivir con planes plurianuales orientados a recompensar el cumplimiento de las estrategias y la sostenibilidad de los resultados del Grupo a largo plazo. El sistema se basa en dos componentes: - Cuantitativo, basado en criterios objetivos plurianuales vinculados directamente a la consecución de objetivos de negocio globales (beneficio medio del Grupo FINECO en un período plurianual). - Cualitativo, basado en criterios subjetivos de la Dirección, pero siempre teniendo en cuenta los resultados de la Entidad en el ejercicio. Los criterios subjetivos se basan fundamentalmente en el desempeño individual en el puesto de trabajo, considerando aspectos como la responsabilidad soportada, el cumplimiento de las tareas y funciones asignadas y las ideas de gestión aportadas, evitando en lo posible eventuales conflictos de interés en el ejercicio de su función. En este sentido, también se contempla, en su caso, la obligación de velar por los intereses de los clientes, el trato equitativo a los clientes y la satisfacción de éstos. FINECO mantiene una proporción adecuada entre los componentes fijos y variables de la retribución de los participes en los diferentes planes retributivos, en orden a una gestión prudente del riesgo y de evitar posibles conflictos de interés. Límites: a) A nivel global, la retribución variable anual siempre tendrá un tope que será; la cantidad menor de dos: un porcentaje del beneficio del ejercicio, fijado periódicamente por el Consejo de Administración y que oscila en torno a un 20%, y un porcentaje de la masa salarial fija total de la plantilla del ejercicio, que se fijara; periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá; estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una determinada cartera gestionada ni ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual. c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los programas de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entidad. Dicho umbral aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% un tercio de la retribución fija o los 50.000 euros. Al cierre del ejercicio 2025 se encuentra activo en la entidad un programa de retribución variable plurianual que vence el ejercicio 2027. El importe total de remuneraciones a empleados devengadas durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 1.338.448 euros de remuneración fija, 250.100 euros de remuneración variable y 295.000 euros correspondientes al programa de retribución plurianual. Durante el ejercicio 2025, el número de beneficiarios de la remuneración fija, variable y variable plurianual ha ascendido a 24 empleados, 18 empleados y 6 empleados, respectivamente. No existe ninguna remuneración ligada a la condición de miembro del consejo de administración. Asimismo, el personal de alta dirección, que coincide con el personal cuya actividad incide en el perfil de riesgo de la IIC, asciende a seis empleados, que han devengado una remuneración total de 851.159 euros, distribuidos en 545.330 euros de retribución fija, 90.375 euros de

retribución variable y 215.454 euros de retribución variable plurianual. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IICs tenidas por la gestora, según los límites establecidos en la política tributiva aplicable a Grupo Fineco.

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado.