

## FINECO INVESTMENT OFFICE, FI

Nº Registro CNMV: 5674

### 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+

**Fondo por compartimentos:** SI

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](mailto: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 ReturnIndex. 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 ideario 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	0,44	0,32	0,76	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	2,46	1,71	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	7.283.739,76	6.382.772,91
Nº de Partícipes	98	87
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	86.027	11,8109
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	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,40	1,61	2,27	3,29	-2,72	7,01	9,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	10-10-2025	-2,37	09-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,74	20-10-2025	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,90	5,21	5,05	12,08	7,28	5,76	6,24		
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,06		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,15	0,21		
<b>BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - BLACKROCK</b>	7,88	5,72	4,95	11,24	8,43	6,11	6,23		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,03	4,03	4,20	4,41	4,51	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.

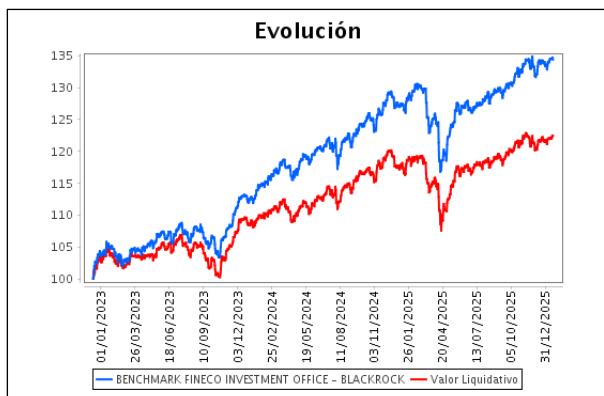
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

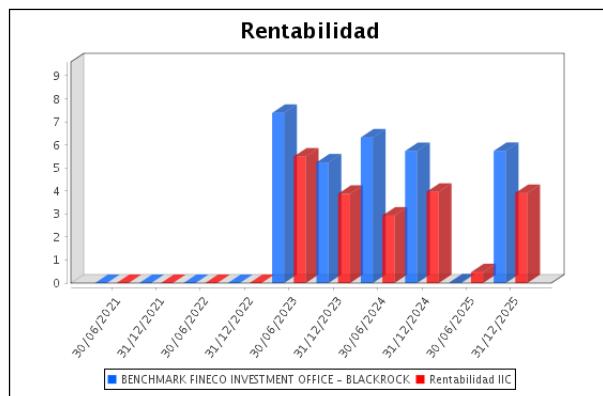
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.616.026	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.767	97,37	70.915	97,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	83.767	97,37	70.915	97,75
* 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)	2.149	2,50	1.471	2,03
(+/-) RESTO	111	0,13	163	0,22
TOTAL PATRIMONIO	86.027	100,00 %	72.548	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.548	79.017	79.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,70	-8,91	4,38	-250,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,85	0,52	4,47	683,92
(+) Rendimientos de gestión	4,04	0,66	4,79	541,60
+ Intereses	0,03	0,03	0,05	2,86
+ Dividendos	0,63	0,55	1,18	20,69
± 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)	-0,01	0,00	-0,01	18.094,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,39	0,11	3,59	3.151,42
± Otros resultados	0,01	-0,02	-0,01	-130,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,15	-0,33	31,83
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	7,29
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	7,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,40
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	683,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,30
+ 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	-11,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.027	72.548	86.027	

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

### 3. Inversiones financieras

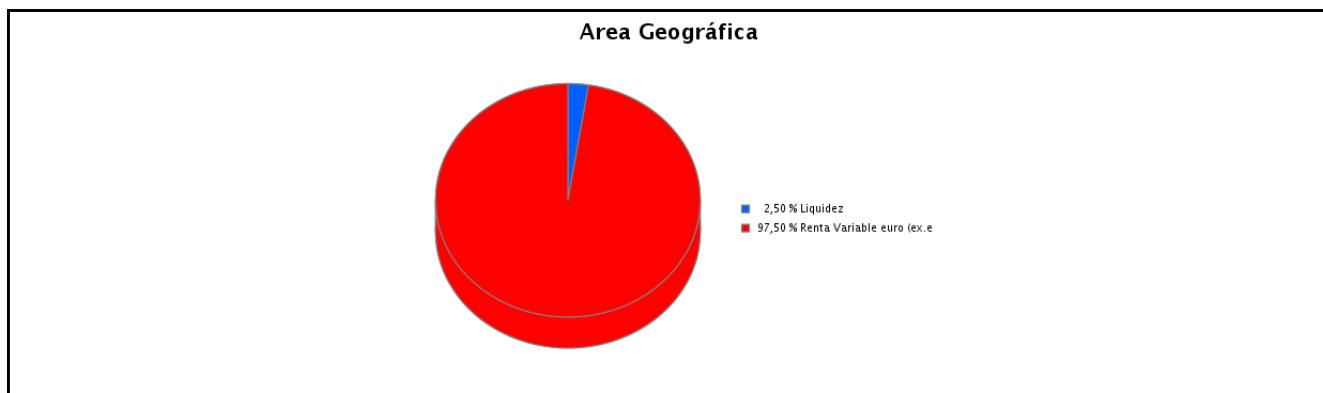
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	83.767	97,37	70.915	97,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	83.767	97,37	70.915	97,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.767	97,37	70.915	97,75

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 (imports 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 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

	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 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 aun 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 enfriamiento 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 variable exterior global a través de ETFs, 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 5,73%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el numero de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el bruto 4,12% y el 3,88% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,24%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 5,73%. e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor 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 los ETFs ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A, ISH SUST MSCI USA SRI EUR-HD y ISHA RES MSCI EM 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 y la visión del equipo gestor. El nivel de riesgo también se ha venido ajustando conforme a las suscripciones y reembolsos. 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 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%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 0,96%. d) Otra información sobre inversiones Existen inversiones en IICs en más de un tercio del 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 5,20%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 5,34%. Un 7,86% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

**EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV**

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

**ENTIDADES BENEFICIARIAS DE 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 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	%
IE000WV38GP5 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.922	4,56	0	0,00
IE00BJK55C48 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.695	1,97	3.229	4,45
IE00BMDBMN04 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.616	5,37	3.896	5,37
IE00BGP6697 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	8.113	9,43	4.404	6,07
IE00BDZVH966 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.125	2,47	1.833	2,53
IE00BDFK1573 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.998	5,51
IE00BGSF1X88 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	1.403	1,93
IE00B3FH7618 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.508	3,46
IE00B52VJ196 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.914	2,23	1.917	2,64
IE00B5M4WH52 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.418	7,46	1.072	1,48
IE00BYVJRR92 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.752	7,85	3.446	4,75
IE00BYVJRP78 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.563	5,30	3.442	4,74
IE00BLDGH53 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	7.335	8,53	6.154	8,48
IE00BKP5L730 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.693	1,97	3.300	4,55
IE00BJLKK341 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.730	4,34	3.226	4,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYZTVT56 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	5.550	6,45	4.703	6,48
IE00BYX8XC17 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.035	2,37	1.866	2,57
IE00BMDFDY08 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.695	1,97	0	0,00
IE00BYX2JD69 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	9.996	11,62	8.263	11,39
IE00BZ173V67 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	8.621	10,02	9.683	13,35
IE00BH4G7D40 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.994	3,48	2.572	3,54
<b>TOTAL IIC</b>		<b>83.767</b>	<b>97,37</b>	<b>70.915</b>	<b>97,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>83.767</b>	<b>97,37</b>	<b>70.915</b>	<b>97,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>83.767</b>	<b>97,37</b>	<b>70.915</b>	<b>97,75</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 techo que será; la cantidad menor de dos: un porcentaje del beneficio del ejercicio, fijado periódicamente por el Consejo de Administración y que oscila en torno a un 20%, y un porcentaje de la masa salarial fija total de la plantilla del ejercicio, que se fijará; periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá; estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una determinada IIC o cartera gestionada ni ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual. c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los programas de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entidad. Dicho umbral aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% 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 IIC ob tenidas por la gestora, segun los límites establecidos en la política re 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)

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	0,11	1,22	1,29	1,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	2,31	1,68	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	7.477.542,36	6.303.912,38
Nº de Partícipes	105	90
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	93.087	12.4488
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	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,02	1,62	2,85	0,89	-1,35	9,48	8,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	10-10-2025	-1,58	03-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,59	10-11-2025	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,37	4,49	3,26	7,42	5,51	4,60	5,00		
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,06		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,15	0,21		
<b>BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - ROBECO</b>	5,42	3,79	2,98	7,79	6,07	4,50	4,72		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,80	2,80	2,88	3,05	3,09	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.

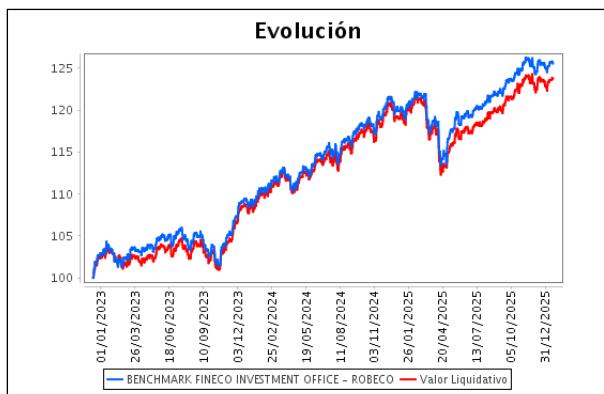
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,18	0,19	0,18	0,18	0,73	0,76	0,09	

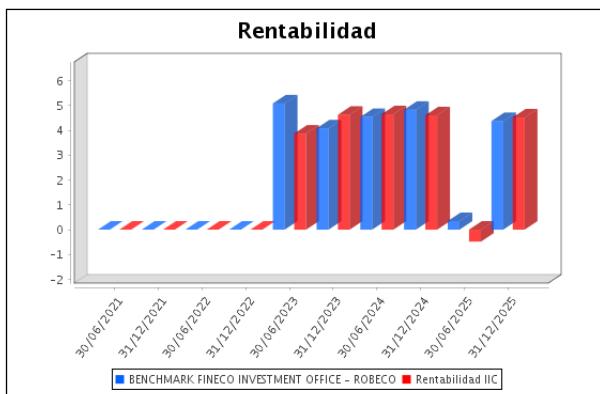
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.616.026	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	89.110	95,73	71.843	95,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	89.086	95,70	71.829	95,66
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,03	14	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.280	3,52	1.894	2,52
(+/-) RESTO	697	0,75	1.348	1,80
TOTAL PATRIMONIO	93.087	100,00 %	75.085	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	75.085	77.505	77.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,87	-2,65	14,98	-787,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,38	-0,44	4,14	-1.186,33
(+) Rendimientos de gestión	4,57	-0,30	4,46	-1.752,11
+ Intereses	0,06	0,09	0,15	-29,72
+ Dividendos	0,21	0,19	0,41	19,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-119,78
± 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)	-0,16	0,01	-0,15	-1.860,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,46	-0,59	4,07	-914,72
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	187,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,29	-0,63	25,35
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	9,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	9,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	63,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	48,59
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,15	0,15	0,31	9,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,15	0,30	16,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-187,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	93.087	75.085	93.087	

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

### 3. Inversiones financieras

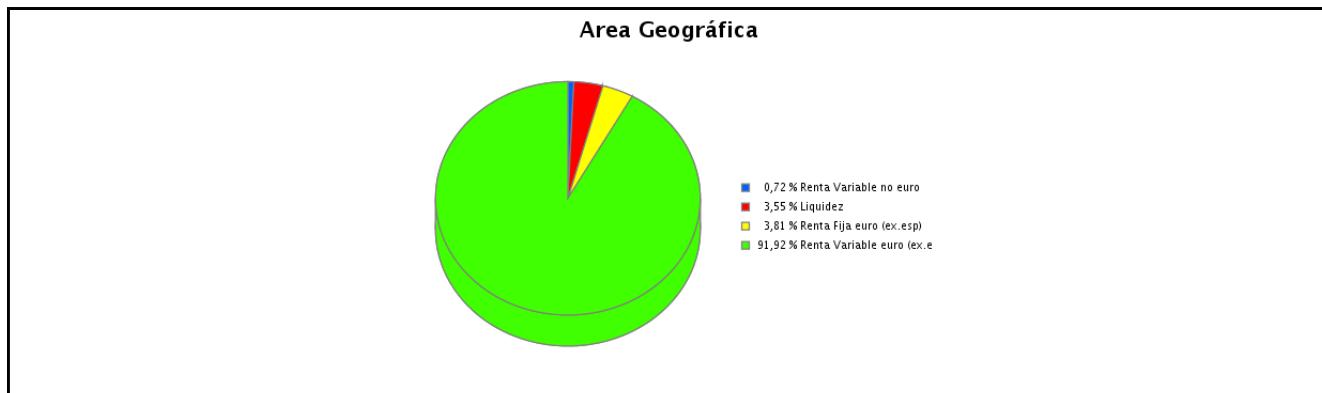
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.493	3,75	1.923	2,56
TOTAL RENTA FIJA	3.493	3,75	1.923	2,56
TOTAL IIC	85.600	91,96	69.902	93,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.093	95,71	71.824	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.093	95,71	71.824	95,66

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	1.157	Inversión
Total subyacente renta variable		1157	
OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,250%	Compra Futuro OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,	900	Inversión
OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,250%	Compra Futuro OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,	783	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1683	
US TREASURY BOND 15/05/2033	Compra Futuro US TREASURY BOND 15/05/2033 1000	849	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY BOND 15/05/2033	Compra Futuro US TREASURY BOND 15/05/2033 1000	849	Inversión
Total otros subyacentes		1699	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4539	

#### 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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.939.973,66 euros, suponiendo un 2,29% 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 2.258.808,11 euros, suponiendo un 2,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) La comision de gestion indirecta soportada por la sociedad por la inversion en fondos gestionados por la entidad gestora delegada 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 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 enfriamiento 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 stabilizó 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 tanto en renta variable exterior global y en renta fija global en euros a través de IICs de inversión exterior, derivados y ETFs. 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 es el 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 4,38%. 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 4,84% y el 4,47% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,37%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 4,38%. e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs 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 más han contribuido a la rentabilidad han sido los fondos ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU, ROBECO QI GL DEV ACT EQ-IEUR y ROBECO SUS GL ST EQ FD-IEUR. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo A lo largo del semestre han ido aumentando la exposición a renta variable de la cartera, tanto a través de los fondos como a través de futuros. Así mismo, toman posición en oro, como activo refugio. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en

derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo, el fondo realizó operativa activa mediante contratos de futuros sobre distintos índices de renta variable y renta fija, tanto para la gestión de las entradas y salidas de partícipes como para el ajuste estratégico y táctico de la exposición de la cartera. En renta variable, se tomaron posiciones mediante futuros sobre los índices Euro Stoxx 50, S&P 500, CAC 40, IBEX 35, Russell 2000, MSCI Emerging Markets, Stoxx Europe 600 y Topix. En renta fija, se realizaron operaciones mediante futuros sobre deuda pública, incluyendo distintos tramos de la curva alemana incluyendo: Schatz (dos años), Bobl (cinco años), Bund (diez años) y Buxl (treinta años). En lo referente a la curva estadounidense, se operó mediante futuros sobre Treasuries a cinco y diez años; por último, Japón, se realizaron operaciones mediante futuros sobre bonos gubernamentales japoneses a diez años. Asimismo, se llevaron a cabo rollovers de los contratos a los siguientes vencimientos, con el objetivo de mantener la exposición deseada y gestionar de forma eficiente el vencimiento de los contratos. Quedando, a cierre del ejercicio, posiciones vivas en contratos de futuros con vencimiento en marzo de 2026 sobre el Euro Stoxx 50, así como futuros sobre deuda pública al emana correspondientes al Bobl y al Buxl, futuros sobre Treasury Notes estadounidenses a cinco y diez años y futuros sobre bonos gubernamentales japoneses a diez años, todos ellos con vencimiento en marzo de 2026. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 2,59% 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%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 1,05%. d) Otra información sobre inversiones Existen inversiones 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 3,99%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 3,39%. Un 3,78% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE 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. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE 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 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	%
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNMENT 0,250 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.923	2,56
NL0015000QL2 - Bonos ESTADO HOLANDESE 1,904 2026-01-15	EUR	1.068	1,15	0	0,00
NL0011819040 - Bonos ESTADO HOLANDESE 0,500 2026-07-15	EUR	1.339	1,44	0	0,00
DE0001102390 - Obligaciones ESTADO ALEMÁN 0,500 2026-02-15	EUR	1.085	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.493	3,75	1.923	2,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.493	3,75	1.923	2,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.493	3,75	1.923	2,56
IE00BGPP6697 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	6.462	6,94	6.918	9,21
LU1140784502 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	2.599	2,79	2.604	3,47
LU2819788535 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	8.192	8,80	7.750	10,32
LU0209325462 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	2.378	2,55	0	0,00
LU1408525894 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	8.364	8,99	6.347	8,45
LU0210245469 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	5.718	6,14	3.252	4,33
LU1235145213 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	9.232	9,92	8.441	11,24
LU2067172382 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	5.973	6,42	5.564	7,41
LU1783222901 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	8.517	9,15	6.550	8,72
LU1654173480 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	12.137	13,04	9.098	12,12
LU2885077243 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	EUR	13.777	14,80	11.838	15,77
IE00B5M4WH52 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.583	1,70	1.541	2,05
IE00B579F325 - Participaciones INVESCO LTD	USD	669	0,72	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		85.600	91,96	69.902	93,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.093	95,71	71.824	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.093	95,71	71.824	95,66

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 eventualmente 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 fijará; periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá; estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una 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 IIC obtenidas por la gestora, según los límites establecidos en la política retributiva aplicable a Grupo Fineco.

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

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 1-3 year TR 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, titulizaciones 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	0,03	0,11	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	2,45	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	8.751.489,92	6.220.742,75
Nº de Partícipes	79	70
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	96.111	10,9822
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	0,30		0,30	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,70	0,43	0,64	1,15	0,45	3,58	3,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	08-12-2025	-0,29	05-03-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,11	23-12-2025	0,17	04-08-2025				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,95	0,76	1,12	0,99	0,91	0,72	0,94		
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,06		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,15	0,21		
<b>BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - RENTA FIJA GLOBAL</b>	0,95	0,42	0,77	1,01	1,38	1,21	1,95		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,36	0,36	0,35	0,37	0,40	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.

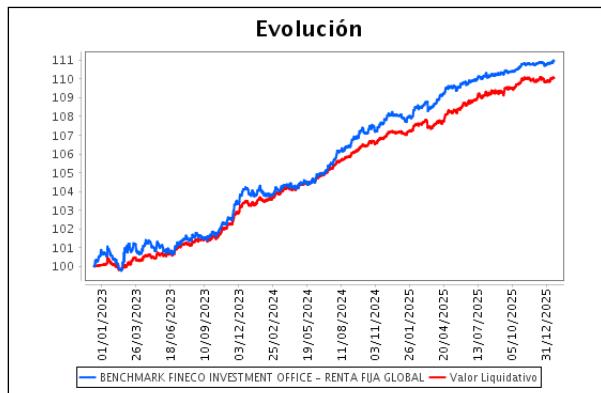
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,39	0,10	0,10	0,10	0,09	0,38	0,38	0,11	

(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

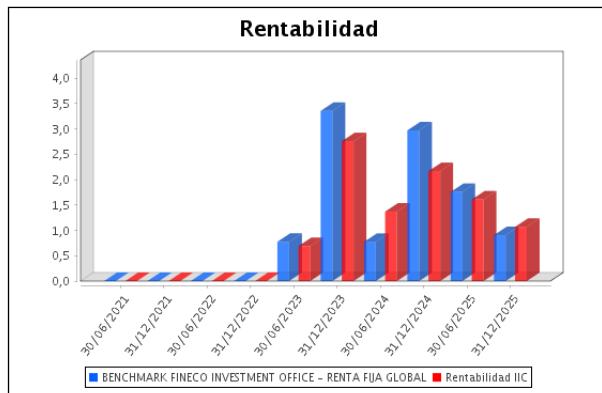
compraventa de valores.

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	1.616.026	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	86.775	90,29	47.936	70,92
* Cartera interior	4.359	4,54	3.464	5,12
* Cartera exterior	81.766	85,07	44.172	65,35
* Intereses de la cartera de inversión	650	0,68	299	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.014	9,38	19.468	28,80
(+/-) RESTO	322	0,34	190	0,28
TOTAL PATRIMONIO	96.111	100,00 %	67.595	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.595	66.873	66.873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,23	-0,54	34,95	-7.715,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	1,60	2,52	-18,66
(+) Rendimientos de gestión	1,17	1,79	2,88	-13,89
+ Intereses	0,77	0,96	1,70	5,42
+ Dividendos	0,59	0,46	1,07	67,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,28	0,06	-173,58
± 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)	0,13	-0,02	0,13	-916,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	0,11	-0,09	-294,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,36	28,27
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	32,86
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	32,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	34,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-18,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	155,69
+ 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	155,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	96.111	67.595	96.111	

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

### 3. Inversiones financieras

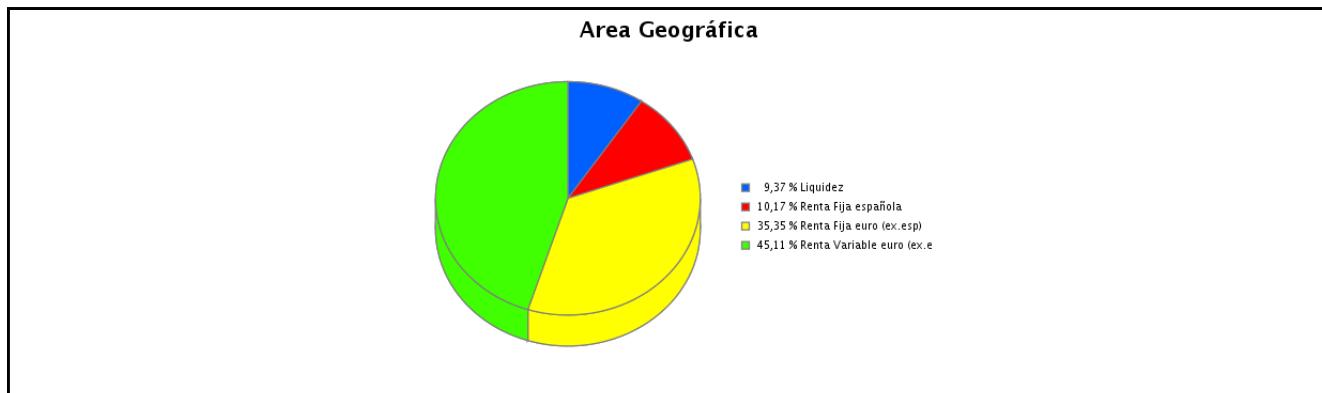
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.359	4,54	3.464	5,13
TOTAL RENTA FIJA	4.359	4,54	3.464	5,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.359	4,54	3.464	5,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.576	40,14	23.675	35,02
TOTAL RENTA FIJA	38.576	40,14	23.675	35,02
TOTAL IIC	43.190	44,94	20.498	30,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.766	85,07	44.172	65,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.124	89,61	47.637	70,47

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
OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,250%	Venta Futuro OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,2	9.700	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9700	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9700</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
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 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 aun 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 enfriamiento 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 interés 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 mas 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 ETFs de renta fija, liquidez, derivados y renta fija cotizada, principalmente en bonos corporativos y pagarés de renta fija en euros. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,9 años.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC es el Bloomberg Euro Aggregate Treasury 1-3 Year Index (Total Return) y el 40% Bloomberg EuroAgg Corporate 1-3 Year TR Index Value Unhedged, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,91%.

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 1,27% y el 1,07% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,20%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 0,91%.

e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor 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 la exposición a los futuros del BOBL y los ETFs ISHARES EURO CORP 1-5YR y ISHARES EUR COR BD ESG SR-ED.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la gestión de la duración y la rentabilidad con la compra de bonos de distintos emisores tales como Commerzbank, UBS, Westpac y Bancos Santander, entre otros. Además de ajustes periódicos de la cartera, las entradas y salidas de participes se han gestionado a través de la compraventa de futuros y ETFs de renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo, de forma puntual, se ha procedido al ajuste del nivel de duración del fondo mediante futuros sobre el BOBL, referencia de deuda a cinco años en Alemania, 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 de 2026. 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 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%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 1,05%.

d) Otra información sobre inversiones Existen inversiones 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 es del 0,94%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,60%. Un 1,98% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. 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 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 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, además de los proveedores ya mencionados, se contrata a BCA Research. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 405,87 euros. El importe total presupuestado para 2026 asciende a 1226 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	%
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	507	0,53	511	0,76
ES04139000A7 - Bonos BANCO SANTANDER 2,375 2029-07-14	EUR	892	0,93	0	0,00
ES0280907058 - Bonos UNICAJA 3,500 2031-06-30	EUR	1.008	1,05	997	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.407	2,50	1.508	2,23
ES0513689079 - Pagares BANKINTER 2,440 2026-02-11	EUR	1.952	2,03	1.957	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.952	2,03	1.957	2,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.359	4,54	3.464	5,13
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.359	4,54	3.464	5,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.359	4,54	3.464	5,13
XS3195051647 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,500 2029-10-02	EUR	1.695	1,76	0	0,00
XS2180007549 - Bonos AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	485	0,50	486	0,72
XS3069319468 - Bonos BARCLAYS PLC 3,543 2031-08-14	EUR	1.008	1,05	0	0,00
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	468	0,49	464	0,69
XS2662538425 - Bonos BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	800	0,83	802	1,19
XS2534785865 - Bonos BBVA 3,375 2027-09-20	EUR	709	0,74	712	1,05
XS3121029436 - Bonos BBVA 3,125 2030-07-15	EUR	1.600	1,67	0	0,00
BE0390251206 - Bonos BELFIUS BANK SA 2,625 2030-09-30	EUR	497	0,52	0	0,00
FR0014002X43 - Bonos BNP PARIBAS 0,250 2027-04-13	EUR	972	1,01	978	1,45
FR0013422011 - Bonos BNP PARIBAS 1,375 2029-05-28	EUR	469	0,49	473	0,70
XS2987772402 - Bonos BANK OF AMERICA 3,261 2031-01-28	EUR	1.007	1,05	0	0,00
FR0014005J14 - Bonos CREDIT AGRICOLE S.A. 0,500 2029-09-21	EUR	653	0,68	647	0,96
XS2555187801 - Bonos CAIXA FINANCE 5,375 2030-11-14	EUR	760	0,79	768	1,14
FR0014012S97 - Bonos CAPGEMINI SE 3,125 2031-09-25	EUR	988	1,03	0	0,00
XS3231164586 - Bonos CATERPILLAR INC. 2,541 2028-11-20	EUR	939	0,98	0	0,00
XS3197812855 - Bonos COMMONWEALTH BANK AU 2,853 2031-10-09	EUR	1.077	1,12	0	0,00
XS1881593971 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 1,875 2028-09-21	EUR	490	0,51	488	0,72
XS2723549361 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	725	0,75	729	1,08
DE000CZ45ZU8 - Bonos COMMERZBANK 3,125 2030-06-06	EUR	100	0,10	100	0,15
DE000CZ45TN3 - Bonos COMMERZBANK 3,125 2030-11-26	EUR	996	1,04	0	0,00
XS1958307461 - Bonos CREDIT AGRICOLE LOND 1,750 2029-03-05	EUR	763	0,79	768	1,14
XS2698148702 - Bonos DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	788	0,82	796	1,18
XS3074473474 - Bonos DNB BANK ASA 3,125 2031-05-20	EUR	702	0,73	0	0,00
FR0010891317 - Bonos ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2030-04-26	EUR	804	0,84	803	1,19
PTEDPUOM0008 - Bonos EDP-ENERGIAS DE PORT 3,875 2028-06-26	EUR	516	0,54	518	0,77
XS2531420656 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 3,875 2029-03-09	EUR	520	0,54	522	0,77
XS23447335811 - Bonos ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	467	0,49	470	0,70
XS2486589596 - Bonos HSBC 3,019 2027-06-15	EUR	987	1,03	1.005	1,49
XS2388491289 - Bonos HSBC 0,641 2029-09-24	EUR	703	0,73	694	1,03
XS3069291196 - Bonos HSBC 3,313 2030-05-13	EUR	1.662	1,73	1.658	2,45
XS2443920249 - Bonos ING GROEP N.V. 1,250 2027-02-16	EUR	980	1,02	986	1,46
XS2545759099 - Bonos BANCA INTESA 5,250 2030-01-13	EUR	0	0,00	830	1,23
XS2545759099 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 5,250 2030-01-13	EUR	826	0,86	0	0,00
XS3032035837 - Bonos LLOYD'S TSB BANK PLC 3,250 2030-03-24	EUR	1.156	1,20	1.166	1,72
XS3215634810 - Bonos MORGAN STANLEY 3,149 2031-11-07	EUR	1.389	1,45	0	0,00
XS3069320474 - Bonos NATWEST BANK 3,240 2030-05-13	EUR	629	0,65	630	0,93
FR001400ZOS9 - Bonos ORANGE S.A. 2,750 2029-05-19	EUR	399	0,42	400	0,59
XS3176781691 - Bonos BANCO DE SABADELL 3,375 2032-03-10	EUR	399	0,41	0	0,00
XS2575952697 - Bonos BANCO SANTANDER 3,875 2028-01-16	EUR	819	0,85	825	1,22
XS2806471368 - Bonos BANCO SANTANDER 3,875 2029-04-22	EUR	517	0,54	519	0,77
FR001400KZQ1 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,750 2029-09-28	EUR	526	0,55	531	0,79
XS3031485827 - Bonos SWEDBANK AB 3,250 2029-09-24	EUR	1.766	1,84	1.775	2,63
CH1433241275 - Bonos UBS GROUP AG 2,746 2030-05-19	EUR	996	1,04	0	0,00
CH1478430817 - Bonos UBS GROUP AG 2,783 2030-09-09	EUR	1.002	1,04	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDITO 3,300 2029-07-16	EUR	1.014	1,06	1.015	1,50
XS2104968404 - Bonos UNICREDITO 1,800 2030-01-20	EUR	708	0,74	709	1,05
XS3091027113 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,696 2030-07-02	EUR	695	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.172	39,72	23.266	34,42
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	404	0,42	409	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		404	0,42	409	0,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		38.576	40,14	23.675	35,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		38.576	40,14	23.675	35,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L60045 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	16.177	16,83	6.841	10,12
IE00BYZTVV78 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	16.556	17,23	6.682	9,88
IE00BYZTVT56 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	10.456	10,88	6.975	10,32
<b>TOTAL IIC</b>		43.190	44,94	20.498	30,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		81.766	85,07	44.172	65,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		86.124	89,61	47.637	70,47

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 fijará; periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá; estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una determinada IIC o cartera gestionada ni ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual. c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los programas de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entidad. Dicho umbral aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% 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 IIC establecidos en la política retributiva aplicable a Grupo Fineco.

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo mantenía posiciones en 1 emisión por nominal de 16.329.000 euros (ISIN: ES0000012M85), por un efectivo de 17.000.000 euros, que representa un 25,42% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es 2,80%.

**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 depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no líquidos), 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	0,30	0,15	0,46	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	2,51	1,74	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	8.653.310,62	7.224.625,41
Nº de Partícipes	110	93
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	105.483	12.1899
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	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,45	1,33	1,17	2,46	0,39	6,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	10-10-2025	-2,18	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,31	20-10-2025	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,07	1,46	1,11	7,69	2,08	3,51			
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,15			
<b>LETRA 6 MESES + 3%</b>	0,18	0,17	0,17	0,18	0,19	0,25			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,36	0,36	0,39	0,42	0,36	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.

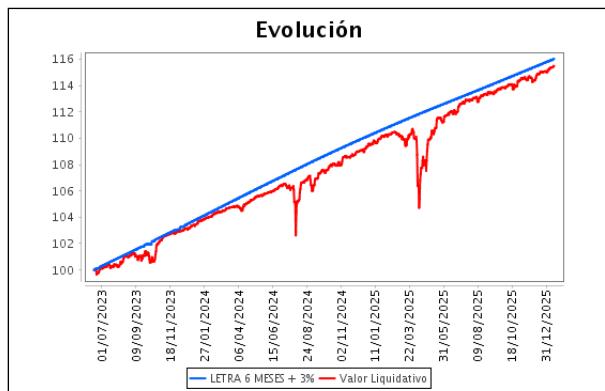
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

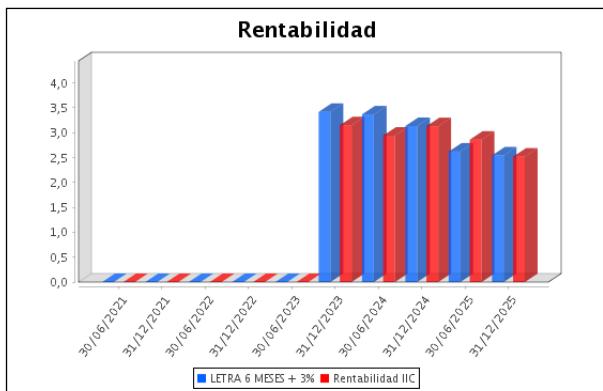
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.616.026	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.774	65,20	50.759	59,09
* Cartera interior	30.431	28,85	26.191	30,49
* Cartera exterior	37.779	35,82	24.252	28,23
* Intereses de la cartera de inversión	564	0,53	316	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.146	29,53	29.537	34,38
(+/-) RESTO	5.563	5,27	5.606	6,53
TOTAL PATRIMONIO	105.483	100,00 %	85.902	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	85.902	81.422	81.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,16	2,42	20,78	734,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,50	2,88	5,35	2,48
(+) Rendimientos de gestión	2,77	3,15	5,89	3,69
+ Intereses	1,10	1,25	2,34	3,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,02	-316,82
± 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)	1,95	3,27	5,11	-29,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,24	-1,39	-1,54	-79,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,54	16,37
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	19,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	19,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-53,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-34,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,05	2,48
(+) 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)	105.483	85.902	105.483	

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

### 3. Inversiones financieras

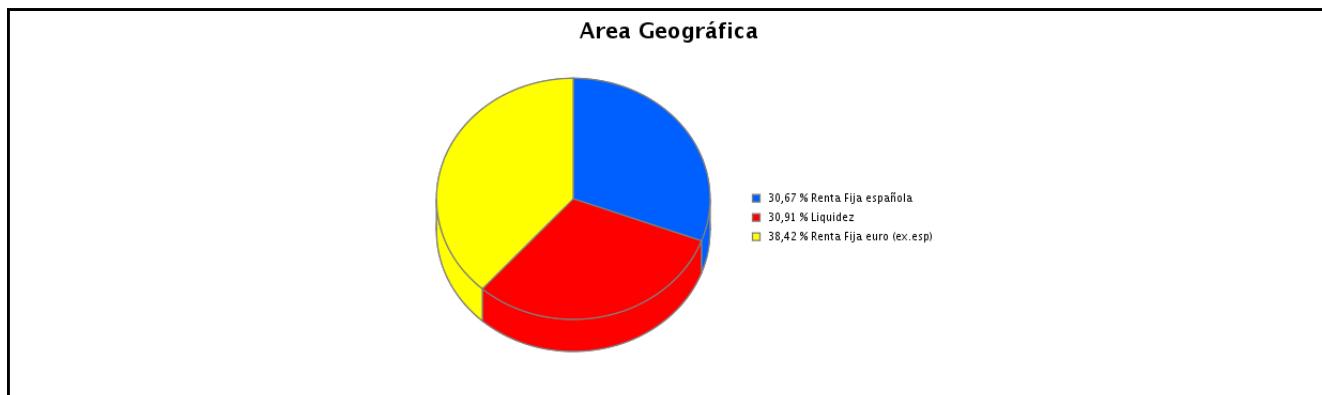
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.097	25,69	10.388	12,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.334	3,16	4.303	5,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	11.500	13,39
TOTAL RENTA FIJA	30.431	28,85	26.191	30,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.431	28,85	26.191	30,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.351	32,57	21.574	25,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.110	3,90	3.272	3,81
TOTAL RENTA FIJA	38.461	36,46	24.846	28,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.461	36,46	24.846	28,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.892	65,31	51.037	59,41

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	37.400	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1	17.720	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1000	931	Inversión
INDICE S&P500	Emisión Opcion INDICE S&P500 100	36.815	Inversión
Total subyacente renta variable		92867	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	10.438	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-YEN	Venta Futuro EURO-YEN 125000	3.593	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14030	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		106898	

#### 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 301.500.000,00 euros, suponiendo un 1,66% 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 313.023.075,01 euros, suponiendo un 1,72% 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 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 enfriamiento 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 stabilizó 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 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 2,54%. 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 2,74% y el 2,50% 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 2,54%. 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. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido la venta de la put strike 5.750 vencimiento febrero 2026 sobre el S&P 500 y la venta de la put strike 4.700 vencimiento diciembre 2025 sobre el Euro Stoxx 50. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) 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 5.450 vencimiento agosto 2025 sobre el S&P 500, la put strike 33.000 vencimiento octubre 2025 sobre el Nikkei 225 y la put strike 4.700 vencimiento diciembre 2025 sobre el Euro Stoxx 50. Posteriormente, se han rolado las distintas estrategias a febrero, a abril y a junio del 2026, respectivamente, quedando el vehículo invertido en la put strike 5.750 vencimiento febrero del 2026 sobre el S&P 500, en la put strike 42.250 vencimiento abril 2026 sobre el Nikkei 225 y en la put strike 5.000 vencimiento junio sobre el Euro Stoxx 50. 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/JPY y EUR/USD) para gestionar el riesgo divisa. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo se ha procedido con el rollover de las tres

estrategias de venta de opciones put que conviven en el fondo, opciones sobre el S&P 50 0, el Nikkei 225 y el Euro Stoxx 50, de agosto a febrero 2026 en el caso de I S&P 500, de octubre de a abril en el caso del S&P 500 y de diciembre al próximo vencimiento, junio en el caso del Euro Stoxx 50. En concreto, en el mes de agosto, se recompró y cerró la posición vendida en la opción put strike 5.450 vencimiento en agosto de 2025 sobre el S&P 500 y se procedió a la venta de opciones put strike 5.750 vencimiento en febrero de 2026 sobre el mismo índice, por un nominal equivalente al 40% del patrimonio total del fondo. En octubre, se dejó vencer la posición en la opción put strike 33.000 vencimiento en octubre de 2025 sobre el Nikkei 225 y se procedió a la venta de una opción put strike 42.250 vencimiento en abril de 2026 sobre el mismo índice, por un nominal equivalente al 20% del patrimonio total del fondo. La posición de opciones de venta sobre el nuevo strike y vencimiento se tomó vía opciones OTC exchange look alike no quanto, con multiplicador 1. En diciembre, se dejó vencer la posición en la opción put strike 4.700 vencimiento en diciembre 2025 sobre el Euro Stoxx 50 y se procedió a la venta de opciones put strike 5.000 vencimiento en junio 2026 sobre el mismo índice, por un nominal equivalente al 40% del patrimonio total del fondo. El resto de las operaciones realizadas con opciones put listadas sobre el S &P 500, el Nikkei 225 y el Euro Stoxx 50 corresponden a la gestión de las entradas y salidas diarias del fondo. Por ultimo, se ha procedido también a la compraventa de futuros de divisa (EUR/JPY) y (EUR/USD) para la gestión del riesgo divisa, así como al rol lever de la posición en estos futuros, con vencimiento trimestral, realizando 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 9,22% 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 0,98%. d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en mas de un del 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 1,35%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,17%. 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 COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 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 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. En 2026, además de los proveedores ya mencionados, se contrata a BCA Research. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 157,46 euros. El importe total presupuestado para 2026 asciende a 394 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	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	107	0,12
ES0000012G91 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.048 2026-01-31	EUR	95	0,09	95	0,11
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2.800 2026-05-31	EUR	5.195	4,93	5.199	6,05
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5.900 2026-07-30	EUR	9.340	8,85	0	0,00
ES0L02604103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1.986 2026-04-10	EUR	5.529	5,24	0	0,00
ES0000012729 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1.950 2026-04-30	EUR	99	0,09	100	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		20.259	19,21	5.394	6,28
ES0513689079 - Pagarés BANKINTER 2,440 2026-02-11	EUR	2.830	2,68	2.837	3,30
XS3105236585 - Pagarés ENI SPA 2,129 2025-09-15	EUR	0	0,00	2.050	2,39
XS3183204547 - Pagarés ENI SPA 2,129 2026-03-13	EUR	4.009	3,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.839	6,48	4.887	5,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		27.097	25,69	10.388	12,09
XS2898761205 - Pagarés BANCA INTESA 3,214 2025-09-04	EUR	0	0,00	970	1,13
ES05134249A2 - Pagarés KUTXABANK 2,005 2026-05-28	EUR	3.334	3,16	3.333	3,88
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		3.334	3,16	4.303	5,01
ES0000012108 - REPO CECABANK 1,800 2025-07-01	EUR	0	0,00	11.500	13,39
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	11.500	13,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		30.431	28,85	26.191	30,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		30.431	28,85	26.191	30,49
IT0005622128 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,350 2027-10-15	EUR	2.117	2,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.117	2,01	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bonos BILHETES DO TESORO 2,099 2025-09-19	EUR	0	0,00	5.036	5,86
IT0005627853 - Letras ESTADO ITALIANO 2,421 2025-12-12	EUR	0	0,00	4.013	4,67
IT0005514473 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,750 2026-01-15	EUR	8.500	8,06	8.511	9,91
BE0312813851 - Letras REINO DE BELGICA 1,935 2026-06-11	EUR	4.423	4,19	0	0,00
BE0312816888 - Letras REINO DE BELGICA 2,059 2026-09-10	EUR	4.021	3,81	0	0,00
FR0128690734 - Letras ESTADO FRANCES 2,392 2025-12-03	EUR	0	0,00	4.014	4,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.944	16,06	21.574	25,11
FR0011317783 - Bonos ESTADO FRANCES 2,750 2027-10-25	EUR	6.257	5,93	0	0,00
NL0012171458 - Bonos ESTADO HOLANDESE 0,750 2027-07-15	EUR	5.563	5,27	0	0,00
IT0005500068 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 1,325 2027-12-01	EUR	1.512	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.332	12,64	0	0,00
XS3191543886 - Pagarés DANSKE BANK 2,149 2026-09-23	EUR	1.958	1,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.958	1,86	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		34.351	32,57	21.574	25,11
FR0129258424 - Pagarés BBVA 2,032 2025-11-25	EUR	0	0,00	3.272	3,81
FR0129514974 - Pagarés BBVA 2,230 2026-11-24	EUR	4.110	3,90	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		4.110	3,90	3.272	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		38.461	36,46	24.846	28,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		38.461	36,46	24.846	28,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		68.892	65,31	51.037	59,41

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: trasparencia, 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 tendrá un tope que será;

cantidad menor de dos: un porcentaje del beneficio del ejercicio, fijado periódicamente por el Consejo de Administración y que oscila en torno a un 20%, y un porcentaje de la masa salarial fija total de la plantilla del ejercicio, que se fijará periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá; estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una determinada IIC o cartera gestionada ni ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual. c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplicará 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 IIC obtenidas 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.

**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 armonizadas), 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	0,13	0,20	0,33	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,95	2,35	1,65	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	8.073.042,04	6.838.868,13
Nº de Partícipes	113	96
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	105.638	13.0853
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	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,96	2,36	3,96	4,45	-1,06	12,39	4,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	10-10-2025	-2,64	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,09	10-11-2025	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,53	7,03	5,06	12,09	8,48	6,67	5,44		
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,06		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,15	0,21		
<b>BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - SCHRODERS</b>	7,45	5,26	4,04	11,06	7,85	5,84	5,64		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,59	3,59	3,72	3,93	3,87	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.

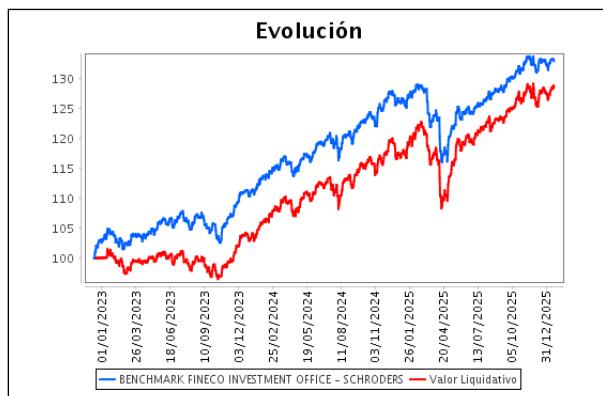
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,70	0,18	0,18	0,17	0,17	0,67	0,79	0,07	

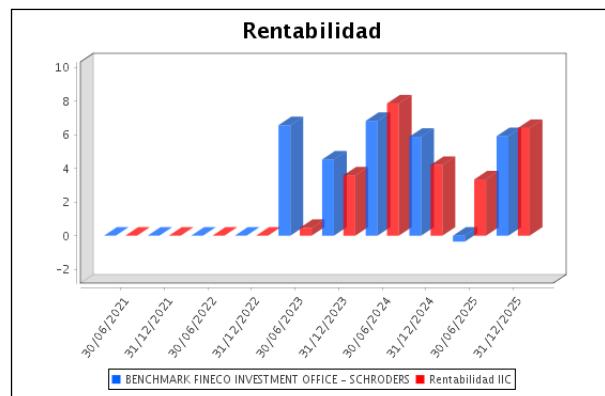
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.616.026	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	101.121	95,72	79.610	94,66
* Cartera interior	603	0,57	418	0,50
* Cartera exterior	100.493	95,13	79.113	94,07
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,02	79	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.404	3,22	3.225	3,83
(+/-) RESTO	1.113	1,05	1.268	1,51
TOTAL PATRIMONIO	105.638	100,00 %	84.102	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	84.102	83.830	83.830	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,27	-3,11	14,21	-683,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,20	3,42	9,77	101,84
(+) Rendimientos de gestión	6,41	3,63	10,19	96,42
+ Intereses	0,90	0,21	1,14	385,19
+ Dividendos	0,14	0,29	0,42	-45,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,82	-0,63	-1,45	45,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,75	-1,02	0,89	-292,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	2,94	3,33	-80,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,91	1,94	5,96	124,40
± Otros resultados	0,01	-0,10	-0,09	-105,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,74	9,66
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	13,16
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	13,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-49,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	47,59
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,16	-1,37
(+) Ingresos	0,16	0,16	0,33	11,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,16	0,33	11,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	193,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	105.638	84.102	105.638	

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

### 3. Inversiones financieras

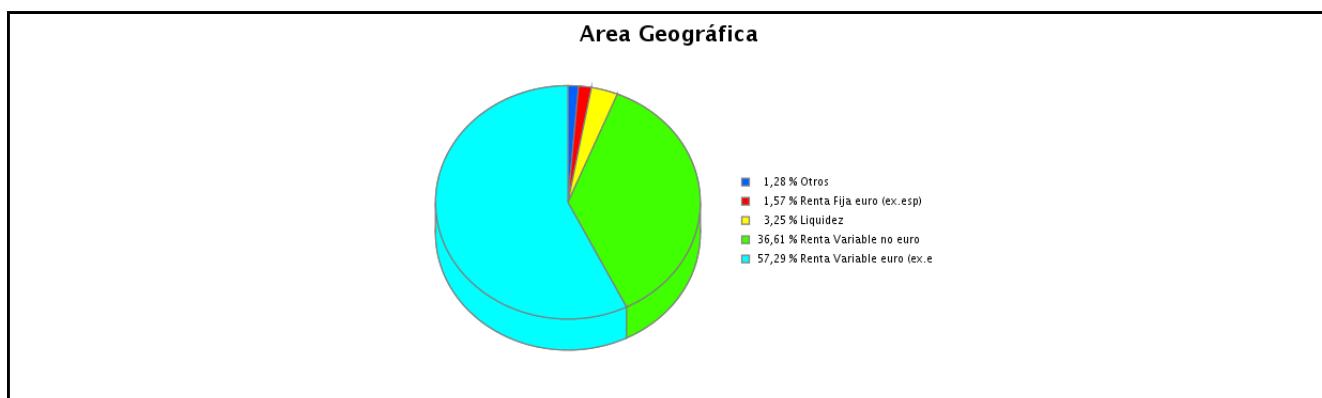
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	603	0,57	418	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	603	0,57	418	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	603	0,57	418	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.351	2,23	6.644	7,90
TOTAL RENTA FIJA	2.351	2,23	6.644	7,90
TOTAL RV COTIZADA	23.042	21,81	17.435	20,73
TOTAL RENTA VARIABLE	23.042	21,81	17.435	20,73
TOTAL IIC	75.158	71,15	55.099	65,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	100.551	95,18	79.178	94,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	101.155	95,76	79.597	94,64

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	1.835	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	3.798	Inversión
INDICE NASDAQ 100	Compra Futuro INDICE NASDAQ 100 20	1.300	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Compra Futuro INDICE NIKKEI 225 1000	1.108	Inversión
INDICE STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS	Compra Futuro INDICE STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS	862	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	1.098	Inversión
Total subyacente renta variable		10001	
DIV: AUD	Compra Forward Divisa AUD/CHF  Fisica	665	Inversión
DIV: AUD	Compra Forward Divisa AUD/USD  Fisica	607	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa AUD/CHF  Fisica	665	Inversión
DIV: INR	Compra Forward Divisa INR/EUR  Fisica	592	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR  Fisica	791	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/USD  Fisica	386	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa USD/JPY  Fisica	372	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	3.396	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/JPY  Fisica	372	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa AUD/USD  Fisica	607	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa JPY/USD  Fisica	386	Inversión
OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,250%	Venta Futuro OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,2	449	Inversión
US TREASURY BOND 15/11/2052	Compra Futuro US TREASURY BOND 15/11/2052 1000	1.642	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10928	
US TREASURY BOND 15/05/2033	Compra Futuro US TREASURY BOND 15/05/2033 1000	6.309	Inversión
Total otros subyacentes		6309	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>27239</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
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

j) Recuperacion de retenciones sobre rendimientos en el extranjero

#### 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 6.116.232,63 euros, suponiendo un 6,39% 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 12.171.670,07 euros, suponiendo un 12,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) La comision de gestion indirecta soportada por la sociedad por la inver sion en fondos gestionados por la entidad gestora delegada 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 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 enfriamiento 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 stabilizó 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 tanto en renta variable exterior y 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 5,91%. 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 6,68% y el 6,32% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,36%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 5,91%. e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor 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 el fondo SCHRODER ISF-GL GLOBAL-IZ EU, SCHR INT SEL FD DYNM OPP-CEU y las acciones en directo de Alphabet. 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 y la visión del equipo gestor sobre la evolución del mercado. El nivel de riesgo también se ha venido ajustando conforme a las suscripciones y reembolsos b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo, el fondo realizó operativa activa mediante contratos de futuros sobre distintos índices de renta variable y renta fija, tanto para la gestión de las entradas y salidas de participes como para el ajuste estratégico y táctico de la exposición de la cartera. En renta variable, se tomaron posiciones mediante futuros sobre índices generales como el Euro Stoxx 50, el DAX, el MSCI World, el MSCI Emerging Markets, así como sobre índices estadounidenses como el Nasdaq 100 y el Russell 2000, y sobre índices asiáticos como el Nikkei 225, el Topix y el Hang Seng. Asimismo, se realizaron operaciones mediante futuros sobre índices sectoriales europeos, incluyendo Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts, Stoxx Europe 600 Basic Resources, Stoxx Europe 600 Healthcare, Euro Stoxx Banks y Utilities. En renta fija, se operó mediante futuros sobre deuda pública en distintos

mercados. En Europa, se tomaron posiciones mediante futuros sobre deuda alemana de largo plazo a través del Buxl, así como sobre deuda pública británica mediante futuros sobre Gilt. En Estados Unidos, se realizaron operaciones mediante futuros sobre Treasury Notes a diez años y sobre Treasury Bonds de muy largo plazo, con distintos vencimientos. Asimismo, se llevaron a cabo rollovers de los contratos a los siguientes vencimientos, con el objetivo de mantener la exposición deseada y gestionar de forma eficiente el vencimiento de los contratos. El resto de la operativa realizada mediante futuros corresponde a ajustes operativos derivados de la gestión ordinaria del fondo. Quedando, a cierre del ejercicio, posiciones vivas en contratos de futuros con vencimiento en marzo de 2026 sobre el DAX y el Euro Stoxx 50, así como sobre índices sectoriales europeos, concretamente Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts y Stoxx Europe 600 Basic Resources; posiciones en futuros sobre el Nasdaq 100 y el Nikkei 225, respectivamente. En renta fija, posiciones en futuros sobre el Buxl (deuda alemana a muy largo plazo), junto con futuros sobre Treasury Notes estadounidenses a diez años y sobre Treasury Bonds estadounidenses de muy largo plazo, todos ellos con vencimiento en marzo de 2026. Por último, durante el periodo, el fondo realizó operativa de compraventa de forwards de divisa para la gestión del riesgo de tipo de cambio. En concreto, se llevaron a cabo operaciones sobre los tipos de cambio EUR/USD, USD/JPY, JPY/EUR, JPY/USD, AUD/USD, AUD/CHF e INR/EUR; y se procedió al rollover de las posiciones en estos forwards, con el objetivo de mantener la exposición deseada y gestionar de forma eficiente el vencimiento de los contratos. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 10,92% 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%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 0,95%. d) Otra información sobre inversiones Existen inversiones 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 6,05%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 4,65%. Un 17,07% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO ENTIDADES BENEFICIARIAS DE 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 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	%
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	270	0,26	173	0,21
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	209	0,20	170	0,20
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	124	0,12	76	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		603	0,57	418	0,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		603	0,57	418	0,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		603	0,57	418	0,50
DE000BU0E295 - Bonos ESTADO ALEMAN 1.844 2026-05-13	EUR	0	0,00	1.332	1,58
MXBIG0000WD2 - Letras UNITED MEXICAN STATE 8,909 2025-07-25	MXN	0	0,00	662	0,79
MXBIG0000X35 - Letras UNITED MEXICAN STATE 49,999 2026-01-08	MXN	736	0,70	0	0,00
US912797PF82 - Letras U. S. TREASURY 4,358 2025-07-24	USD	0	0,00	1.965	2,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		736	0,70	3.959	4,71
DE000BU2Z007 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,300 2033-02-15	EUR	759	0,72	770	0,92
DE0001102614 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 1,800 2053-08-15	EUR	856	0,81	1.915	2,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.615	1,53	2.685	3,19
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.351	2,23	6.644	7,90
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.351	2,23	6.644	7,90
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	129	0,12	91	0,11
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	42	0,04	49	0,06
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	64	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	71	0,07	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	605	0,57	435	0,52
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	157	0,15	87	0,10
US0404132054 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	187	0,18	122	0,15
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	660	0,62	387	0,46
US0420682058 - Acciones ARM HOLDINGS PLC	USD	0	0,00	144	0,17
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	350	0,33	192	0,23
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	300	0,28	116	0,14
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CREDIT	USD	226	0,21	170	0,20
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	109	0,10	116	0,14
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	187	0,18	187	0,22
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	142	0,13	127	0,15
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE	EUR	173	0,16	64	0,08
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	152	0,14	125	0,15
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	618	0,59	338	0,40
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	115	0,11	111	0,13
US14448C1045 - Acciones CARRIER GLOBAL CORP	USD	0	0,00	69	0,08
CH0044328745 - Acciones CHUBB LTD	USD	199	0,19	109	0,13
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGNS SYS	USD	63	0,06	58	0,07
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCEMENT FONCIER	CHF	179	0,17	86	0,10
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE FIN ET INDUS	EUR	0	0,00	94	0,11
US1912161007 - Acciones THE COCA-COLA CO	USD	172	0,16	127	0,15
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	0,00	62	0,07
CA13646K1084 - Acciones CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	68	0,06	35	0,04
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE INC	USD	94	0,09	57	0,07
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY	USD	91	0,09	134	0,16
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP	SGD	216	0,20	173	0,21
US2441991054 - Acciones DERE & COMPANY	USD	69	0,07	75	0,09
US2566771059 - Acciones DOLLAR GENERAL CORPORATION	USD	105	0,10	0	0,00
NO0010161896 - Acciones DNB BANK ASA	NOK	83	0,08	67	0,08
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	72	0,07	74	0,09
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES INC	USD	97	0,09	0	0,00
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRONIC CO	USD	83	0,08	53	0,06
AT0000652011 - Acciones ERSTE BANK DER OESTER SPARK	EUR	73	0,07	46	0,06
IE00B8KQN827 - Acciones EATON CAPITAL UNLIMITED	USD	66	0,06	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	615	0,58	580	0,69
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN C&G	USD	86	0,08	60	0,07
NL0011585146 - Acciones FERRARI	EUR	38	0,04	37	0,04
US3032501047 - Acciones FAIR ISAAC CORP	USD	0	0,00	59	0,07
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	117	0,11	36	0,04
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	0	0,00	117	0,14
US5312297550 - Acciones LIBERTY MEDIA	USD	76	0,07	75	0,09
US36828A1016 - Acciones GE VERONA	USD	178	0,17	125	0,15
US2079K3059 - Acciones GOOGLE INC.	USD	1.550	1,47	721	0,86
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	84	0,10
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON PLC	GBP	164	0,16	121	0,14
US40412C1018 - Acciones HCA HEALTHCARE INC	USD	78	0,07	56	0,07
US40415F1012 - Acciones HDFC BANK LTD	USD	60	0,06	52	0,06
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	120	0,14
US4432011082 - Acciones HOWMET AEROSPACE INC	USD	164	0,15	148	0,18
US4592001014 - Acciones INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	0	0,00	89	0,11
US45104G1040 - Acciones ICCI BANK LTD	USD	60	0,06	65	0,08
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	76	0,07	49	0,06
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA NO USAR	EUR	300	0,28	189	0,22
US4612021034 - Acciones INTUIT	USD	134	0,13	181	0,22
US46120E6023 - Acciones INTUIT	USD	69	0,07	66	0,08
US3666511072 - Acciones GARTNER INC	USD	0	0,00	92	0,11
US46625H1005 - Acciones MORGAN JP & CO	USD	528	0,50	421	0,50
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	0	0,00	42	0,05
IE000S9YS762 - Acciones LINDE AG	USD	76	0,07	77	0,09
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT	CHF	100	0,09	114	0,14
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	76	0,07	59	0,07
US5324571083 - Acciones ELI LILLY	USD	238	0,23	178	0,21
FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA	EUR	75	0,07	0	0,00
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDITRONIC PLC	USD	101	0,10	0	0,00
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	144	0,14	184	0,22
USY541641194 - Acciones MAHINDRA & MAHINDRA	USD	104	0,10	92	0,11
NL0015002MS2 - Acciones MAGNUM ICE CREAM	GBP	7	0,01	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.128	1,07	947	1,13
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE	USD	179	0,17	43	0,05
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	124	0,12	65	0,08
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	319	0,30	168	0,20
US6200763075 - Acciones MOTOROLA INC	USD	44	0,04	42	0,05
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	209	0,20	180	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	68	0,06	73	0,09
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	296	0,28	393	0,47
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	193	0,18	141	0,17
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	69	0,07	88	0,10
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	CAD	0	0,00	46	0,05
KY66683N1034 - Acciones NU HOLDINGS	USD	84	0,08	58	0,07
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	1.146	1,08	659	0,78
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	60	0,06	48	0,06
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	155	0,15	92	0,11
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	134	0,13	106	0,13
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	203	0,19	182	0,22
US7010941042 - Acciones PARKER-HANNIFIN CORP	USD	157	0,15	114	0,14
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES	USD	0	0,00	106	0,13
GB00B2BDG97 - Acciones RELX PLC	GBP	92	0,09	114	0,14
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	301	0,28	142	0,17
DE00007164600 - Acciones SAP AG	EUR	181	0,17	246	0,29
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	112	0,11	211	0,25
US81141R1005 - Acciones SEA LIMITED	USD	63	0,06	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	210	0,20	122	0,15
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	77	0,07	0	0,00
US8243481061 - Acciones SHERWIN-WILLIAMS COMP	USD	87	0,08	82	0,10
DE00007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	80	0,08	66	0,08
CH0418792922 - Acciones SIKA CAPITAL BV	CHF	1	0,00	113	0,13
KY8068L1086 - Acciones SHARKNINJA INC	USD	136	0,13	61	0,07
JP3435000009 - Acciones SONY CORP	JPY	144	0,14	134	0,16
US78409V1044 - Acciones STANDARD AND POORS	USD	74	0,07	0	0,00
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	145	0,14	178	0,21
SG1T75931496 - Acciones SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	111	0,10	0	0,00
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED BANK	GBP	183	0,17	82	0,10
NO00010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	117	0,11	125	0,15
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP COM STK USD 0,10	USD	73	0,07	77	0,09
IE0001VNQZ81 - Acciones TE CONNECTIVITY PLC	USD	150	0,14	0	0,00
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICALS NE	USD	93	0,09	0	0,00
US8725401090 - Acciones T.J.X COMPANIES INC	USD	85	0,08	52	0,06
US88034P1093 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	44	0,04	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	163	0,15	105	0,12
US8725901040 - Acciones T-MOBILE US INC	USD	85	0,08	92	0,11
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	109	0,10	0	0,00
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	136	0,13	104	0,12
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	894	0,85	553	0,66
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	152	0,18
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	114	0,11	129	0,15
GB00BVZK790 - Acciones UNILEVER NV-CVA	GBP	119	0,11	86	0,10
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	85	0,08	51	0,06
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	332	0,31	310	0,37
US9224751084 - Acciones VEEVA SYSTEMS INC	USD	39	0,04	0	0,00
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIAL CO	USD	123	0,12	54	0,06
SE0000115446 - Acciones VOLVO TREASURY AB	SEK	97	0,09	84	0,10
US92345Y1064 - Acciones VERSIK ANALYTICS	USD	78	0,07	109	0,13
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	0	0,00	104	0,12
US92537N1081 - Acciones DOLLAR GENERAL CORPORATION	USD	154	0,15	0	0,00
US9311421039 - Acciones WALLMART	USD	0	0,00	87	0,10
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	76	0,07	0	0,00
AU000000WBC1 - Acciones WESTPAC BANKING CORP NZ	AUD	70	0,07	37	0,04
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS	USD	52	0,05	55	0,07
US98419M1009 - Acciones XYLEM INC / NY	USD	93	0,09	0	0,00
CNE100000296 - Acciones BYD	HKD	87	0,08	71	0,08
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	0	0,00	154	0,18
KY8596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	0	0,00	43	0,05
GB0005405286 - Acciones HSBC	HKD	370	0,35	230	0,27
JP3830800003 - Acciones BRIDGESTONE CORP	JPY	92	0,09	73	0,09
JP3970300004 - Acciones RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	139	0,13	146	0,17
JP3162600005 - Acciones SMC CORP	JPY	0	0,00	61	0,07
JP3788600009 - Acciones HITACHI CAPITAL AMERICA CORP.	JPY	155	0,15	106	0,13
HK0669013440 - Acciones ELECTRONIC INDUSTRIES	HKD	69	0,07	61	0,07
JP3236200006 - Acciones KEYENCE CORP	JPY	0	0,00	102	0,12
KY875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	275	0,26	158	0,19
JP3900000005 - Acciones MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LT	JPY	154	0,15	0	0,00
JP3900000005 - Acciones MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	0	0,00	157	0,19
JP3837800006 - Acciones HOYA CORP	JPY	116	0,11	0	0,00
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	171	0,16	134	0,16
JP3435350008 - Acciones SONY CORP	JPY	6	0,01	0	0,00
JP3436100006 - Acciones SOFTBANK	JPY	143	0,14	0	0,00
KY8017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	91	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		23.042	21,81	17.435	20,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		23.042	21,81	17.435	20,73
GB00B15KYG56 - Participaciones WISDOMTREE EUROPE LIMITED	USD	2.124	2,01	670	0,80
IE00BDFL4P12 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	2.015	1,91	1.513	1,80
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	2.069	1,96	0	0,00
LU1078767826 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	9.037	8,55	7.043	8,37
LU1662754669 - Participaciones SCHRODER INTL	USD	722	0,68	698	0,83
LU0849400030 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	4.147	3,93	2.389	2,84
LU2405335964 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	3.750	3,55	3.554	4,23
LU2016221660 - Participaciones SCHRODER INTL	USD	7.595	7,19	4.348	5,17
LU2016217049 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	19.939	18,87	16.551	19,68
LU2097342575 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	9.873	9,35	9.053	10,76
LU2068937700 - Participaciones SCHRODER INTL	EUR	10.482	9,92	8.483	10,09
LU1910166294 - Participaciones SCHRODER INTL	USD	860	0,81	798	0,95
DE000A0H08M3 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	951	0,90	0	0,00
LU0779800910 - Participaciones XTRACKERS CS100 SWAP UCITS ET	USD	1.595	1,51	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		75.158	71,15	55.099	65,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		100.551	95,18	79.178	94,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		101.155	95,76	79.597	94,64

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 habitualmente 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 fijará; periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá; estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una determinada IIC o cartera gestionada ni ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual. c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los programas de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entidad. Dicho umbral aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% 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 IIC obtenidas 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)

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&MidNet Return Index (EUR), 10% Bloomberg CTB Japan Large&Mid Cap Net Return IndexIndex (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/áximos con el medio ambiente, protección medioambiental, reducción de 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 el ideal sostenible, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto 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	0,00	0,02	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,99	2,45	1,72	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	1.678.164,06	1.527.297,16
Nº de Partícipes	57	51
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	25.810	15,3797
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	0,30		0,30	patrimonio	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,91	4,98	6,26	7,46	-2,48	16,74	18,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	10-10-2025	-4,70	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,78	10-11-2025	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,10	10,90	9,29	23,07	13,49	10,54	11,36		
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,06		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,15	0,21		
<b>BENCHMARK FINECO INVESTMENT OFFICE - RENTA VARIABLE GLOBAL</b>	12,94	9,35	7,08	20,63	11,16	10,24	9,81		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,39	5,39	5,63	5,96	6,09	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.

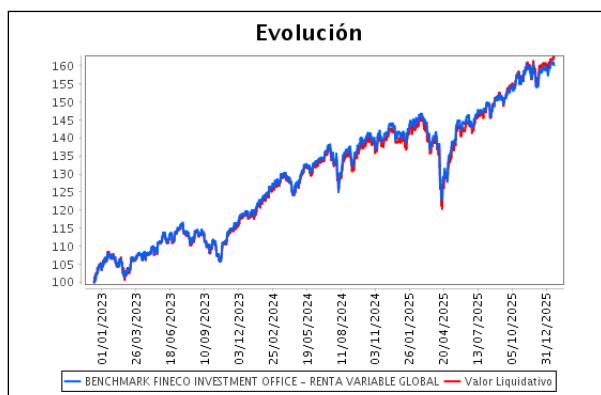
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,60	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,63	0,26	

(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

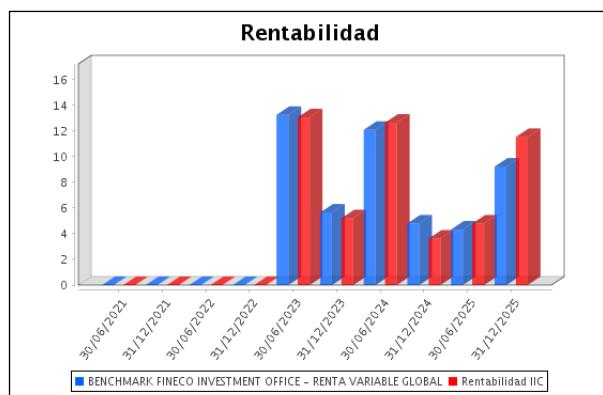
compraventa de valores.

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	1.616.026	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.465	90,91	19.225	91,30
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.465	90,91	19.225	91,30
* 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)	2.387	9,25	1.737	8,25
(+/-) RESTO	-42	-0,16	94	0,45
TOTAL PATRIMONIO	25.810	100,00 %	21.056	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.056	18.055	18.055	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,18	10,30	19,38	7,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,86	4,94	16,35	164,68
(+) Rendimientos de gestión	11,14	5,17	16,86	159,70
+ Intereses	0,09	0,11	0,20	-5,02
+ 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)	0,83	0,58	1,43	71,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,23	4,47	15,23	175,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-102,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,23	-0,51	50,65
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	22,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	22,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-52,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	49,06
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,17	164,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-17,78
+ 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	-17,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.810	21.056	25.810	

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

### 3. Inversiones financieras

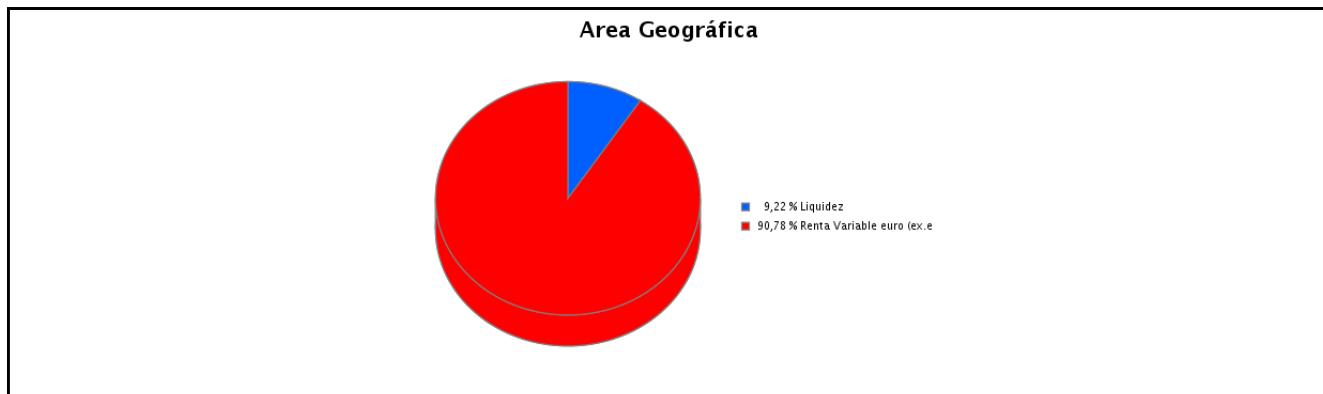
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	23.465	90,92	19.232	91,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.465	90,92	19.232	91,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.465	90,92	19.232	91,33

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	2.288	Inversión
Total subyacente renta variable		2288	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2288</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
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 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 enfriamiento 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 implementar tres recortes de tipos de interés 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 variable a través de distintos ETFs.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC es el 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 9,24%.

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 11,54% y el 11,24% 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 9,24%.

e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido los ETFs iSHARES MS EUR EE CTB UCI-UA, iSHARES MSCI WORLD EUR-H y iSHARES MSCI JPN MONTH 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 en derivados a través de futuros del Stoxx Europe 600 que completa la cartera de ETFs, que se ha procedido a rotar hasta el siguiente vencimiento.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas mediante futuros sobre el Stoxx Europe 600 ESG X corresponden a la gestión de las entradas y salidas de participes de fondo, 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 de 2026. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 8,85% 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%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 0,99%.

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 LA SOCIEDAD El riesgo asumido por la IIC es el 10,25%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 8,22%.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A

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 análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 3 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y, por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Gavekal, MRB Partners y JP Morgan. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 185,21 euros. El importe total presupuestado para 2026 asciende a 474 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	%
IE000U7L59A3 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.826	18,70	4.007	19,03
IE00BHZPJ239 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.594	10,05	2.087	9,91
IE00BHZPJ783 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.488	17,39	3.547	16,85
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.096	8,12	1.748	8,30
IE00B32VW0K18 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.819	18,67	4.014	19,06
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.643	17,99	3.829	18,19
<b>TOTAL IIC</b>		<b>23.465</b>	<b>90,92</b>	<b>19.232</b>	<b>91,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.465</b>	<b>90,92</b>	<b>19.232</b>	<b>91,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.465</b>	<b>90,92</b>	<b>19.232</b>	<b>91,33</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 fijará; periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%. b) La retribución variable NO podrá; estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una 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 numero 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 IIC obtenidas por la gestora, según los límites establecidos en la política tributiva aplicable al Grupo Fineco.

## **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.