

FON FINECO VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2050

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores. S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fineco.com.

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Return. Fondo con mínimo del 90% de su exposición total en valores cotizados en zona euro y emitidos en zona euro (máximo 10% emitido inferior al 90% de la OCDE), y resto en renta fija. Exposición a renta variable nacional inferior al 90% de la exposición total a renta variable. No existe esta exposición al riesgo divisa.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,51	3,87	3,97	3,88

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.416.311,7 2	1.652.587,6 4	245,00	272,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE R	60,00	60,00	1,00	1,00	EUR	0,38	0,07		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	18.467	23.644	24.162	27.198
CLASE R	EUR	1	1	1	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	13,0385	12,1949	10,4928	11,7703
CLASE R	EUR	13,0175	12,6045	11,2188	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,63	0,05	0,68	1,25	0,38	1,63	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,70	-0,10	0,60	1,40	0,15	1,55	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,92	-2,10	3,07	-1,52	7,60	16,22	-10,85	21,19	16,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	12-11-2024	-2,04	05-08-2024	-4,87	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,47	14-11-2024	1,65	07-08-2024	6,21	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,64	10,28	12,74	11,04	8,20	12,41	21,42	13,44	13,59
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,06	19,51	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,10	0,11	0,16	0,21	0,21	0,88	0,23	0,87
EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN	13,28	12,86	16,28	13,08	9,96	13,99	23,34	14,87	12,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,22	8,22	8,40	9,03	9,13	10,16		12,07	10,00

(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.

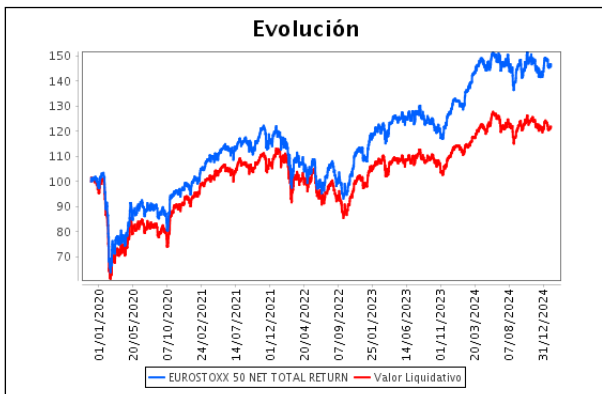
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,34	0,34	0,33	0,34	1,34	1,34	1,33	1,32

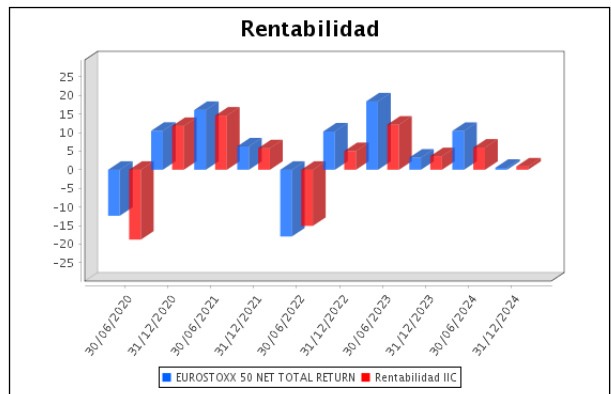
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,96	-2,09	3,08	-1,52	7,56	16,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	12-11-2024	-3,00	02-07-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	14-11-2024	1,73	07-08-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,69	10,27	12,87	11,05	8,23	12,36			
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,06			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,10	0,11	0,16	0,21	0,21			
EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN	13,28	12,86	16,28	13,08	9,96	13,99			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	7,48	7,84	7,72	8,57			

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

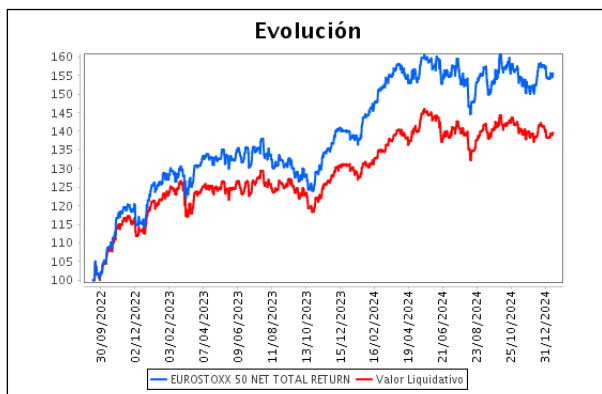
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,37	0,37	0,35	0,38	1,35	0,35		

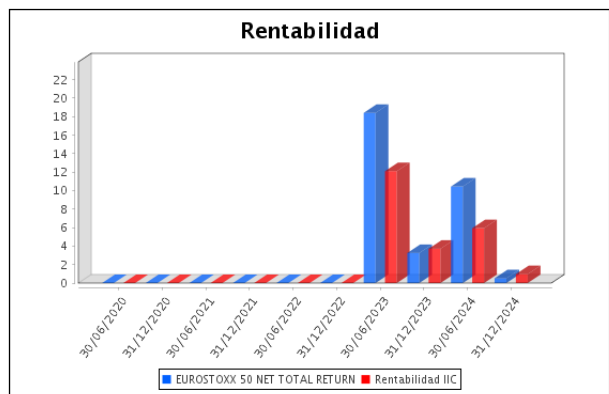
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.356.762	5.229	3
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	198.246	2.140	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	992.765	3.760	3
Renta Variable Euro	20.522	263	1
Renta Variable Internacional	537.238	5.210	4
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	1.191.697	11.252	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.121.695	3.356	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.418.925	31.210	2,77

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.119	87,29	19.231	90,05
* Cartera interior	2.638	14,28	3.301	15,46
* Cartera exterior	13.481	73,00	15.930	74,60
* 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)	2.120	11,48	1.734	8,12
(+/-) RESTO	229	1,24	390	1,83
TOTAL PATRIMONIO	18.467	100,00 %	21.355	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.355	23.645	23.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,09	-16,07	-31,22	-17,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	402,38
± Rendimientos netos	1,02	6,24	7,59	-85,68
(+) Rendimientos de gestión	1,77	7,44	9,57	-79,01
+ Intereses	0,13	0,20	0,33	-40,87
+ Dividendos	0,71	3,04	3,89	-79,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	3,28	4,63	-67,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,93	0,71	-128,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-17,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,19	-1,98	-44,15
- Comisión de gestión	-0,68	-0,93	-1,63	-35,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-11,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	0,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-56,72
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,21	-0,25	-89,63
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.467	21.355	18.467	

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

3. Inversiones financieras

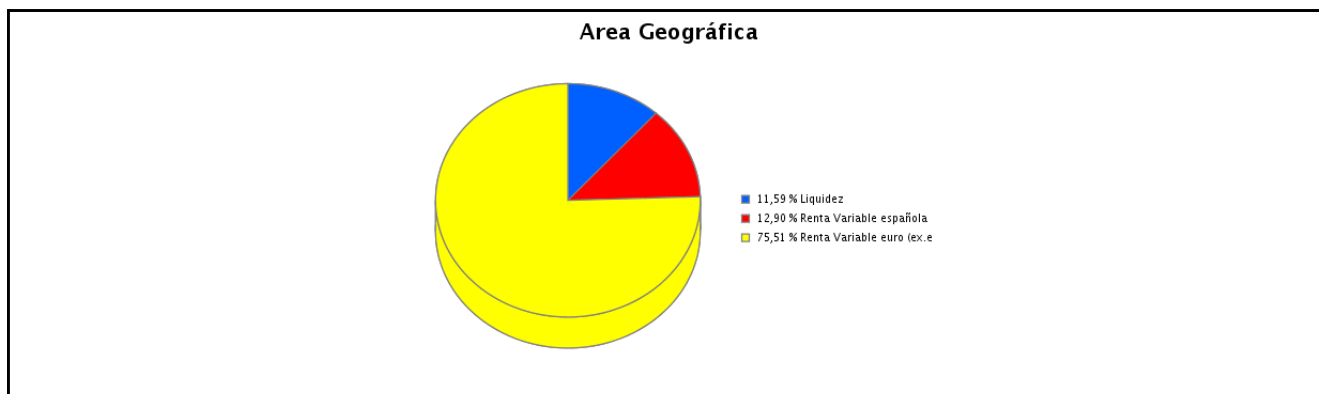
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.638	14,28	3.301	15,46
TOTAL RENTA VARIABLE	2.638	14,28	3.301	15,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.638	14,28	3.301	15,46
TOTAL RV COTIZADA	13.481	73,00	15.935	74,62
TOTAL RENTA VARIABLE	13.481	73,00	15.935	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.481	73,00	15.935	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.119	87,28	19.236	90,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	2.438	Inversión
Total subyacente renta variable		2438	
TOTAL OBLIGACIONES		2438	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El año 2024 ha sido notablemente positivo para los mercados financieros, con importantes revalorizaciones en las principales bolsas. El S&P 500 lideró estas subidas con un incremento del 25%, seguido por el MIB italiano (+23%) y el DAX alemán (+20%). En España, el IBEX 35 subió un 15%. Por otro lado, la renta fija estuvo marcada por una inflación moderada y el inicio de la bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. Como punto negativo, los déficits fiscales y las reducciones de tipos menores de lo esperado afectaron a los bonos a largo plazo. En cuanto al crecimiento económico, las principales economías del mundo mostraron ritmos desiguales. Estados Unidos creció un 2,7%, gracias a la fortaleza del consumo interno y la inversión en el sector público. Por otra parte, Europa apenas alcanzó un crecimiento del 0,8%, afectada por la debilidad del sector manufacturero y la desaceleración económica de China, siendo el crecimiento de esta de un 5%, como consecuencia de la crisis del sector inmobiliario y el menor consumo. La política monetaria ha sido un tema clave en 2024. El Banco Central Europeo lideró la bajada de tipos, favorecido por la decreciente inflación y el bajo crecimiento de economías, como la alemana. En Estados Unidos, la Reserva Federal fue más cauta, iniciando los recortes más tarde debido a la fortaleza económica. Japón abandonó los tipos negativos, aunque tuvo que frenar sus ajustes por la inestabilidad generada en los mercados. Los principales mercados financieros mostraron baja volatilidad. Cabe destacar una caída histórica el 5 de agosto en la bolsa de Tokio, como consecuencia del anuncio del Banco de Japón de una inesperada bajada de tipos, el Nikkei 225 cayó un 12,4%. En el ámbito político, en Estados Unidos Donald Trump ganó las elecciones presidenciales, aumentando la incertidumbre económica y comercial. En Francia, por su parte, la inestabilidad política y el mal desempeño de sectores clave como el lujo y la banca afectaron al CAC, que cerró el año con una caída del 2%. A pesar de los riesgos geopolíticos persistentes, como la guerra en Ucrania, las tensiones en Oriente Medio y el enfrentamiento entre China y Estados Unidos, los mercados financieros cerraron el año

con resultados muy positivos, empujado por el liderazgo de las empresas tecnológicas y el giro de los bancos centrales hacia políticas monetarias más laxas. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en renta variable exterior, en concreto acciones de la Zona Euro. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC es el Índice Euro Stoxx 50 Net Return, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,52%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participaciones es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en la clase A en el periodo alcanzó el 1,68% bruto y el 0,90% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,68%. El TER mencionado no incluye la comisión de resultados, que ha supuesto un 0,10% y 0,04%, en la clase A y R, respectivamente. La rentabilidad bruta de la clase R fue del 1,25%, dado que se trata de la clase de reparto. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 0,52%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor que la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido las acciones Atos, Allianz, Saint Gobain y Pandora.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la venta de parte de la cesta de contado para la generación de liquidez. También se han realizado operaciones con instrumentos derivados con objeto de gestionar las entradas y salidas diarias al fondo. Adicionalmente, se ha procedido al rollover de los futuros sobre el Euro Stoxx 50, índice de referencia del fondo, al siguiente vencimiento. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones de compra y venta de instrumentos derivados sobre el índice de referencia del fondo, el Euro Stoxx 50, corresponden a la gestión de entradas y salidas de participes. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de septiembre a diciembre y de diciembre a marzo de 2025. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 8,24% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 3,88%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 3,4%. d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 9,54%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 14,57%.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS En relación con la política de ejercicio de derechos de voto inherentes a los valores en cartera, la entidad gestora ejerce dichos derechos obligatoriamente siempre que el porcentaje total sobre el capital social del emisor supere el 1% y superada la antigüedad de 12 meses, así como en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, existieran derechos económicos a favor de los participes o accionistas, como primas de asistencia a junta. Durante el ejercicio, como parte del compromiso de implicarse con el ejercicio de sus derechos de voto, la entidad ha participado en un número de juntas muy significativo, habiendo ejercitado los derechos de voto del siguiente modo: Fon Fineco Valor ha asistido a las juntas generales de accionistas de compañías nacionales e internacionales. Se ha votado entre otras en: Ubisoft, Koninklijke Kpn y Atos. En general, se ha votado en contra de las ampliaciones de capital en las que se emiten nuevas acciones suprimiendo los derechos de suscripción preferente y/o en contra de aquellos puntos en los que la representación del número de mujeres en la compañía quede aminorada y/o la remuneración a través de incentivos no ligados a variables medioambientales y/o sociales.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y, por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 5.634 euros.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO El 2025 trae un panorama económico lleno de incertidumbres y retos globales. En Estados Unidos, las políticas de Trump generan inquietud sobre el déficit público y la inflación, mientras que el aumento en la rentabilidad de los bonos a 10 años podría anticipar movimientos restrictivos de la Reserva Federal, poniendo en duda la sostenibilidad del crecimiento actual. China enfrenta problemas estructurales como una crisis inmobiliaria, bajo consumo interno y deflación, que recuerdan a la situación de Japón en los años 90. Las tasas de interés a largo plazo están en mínimos históricos, y un estímulo fiscal y monetario decidido podría ser clave para cambiar esta tendencia. Europa también atraviesa dificultades, con un crecimiento débil, tensiones políticas y el riesgo de estancamiento, en un entorno marcado por el aumento del coste de la deuda. Cambios políticos en Alemania o acciones del Banco Central Europeo

podrían aliviar la presión económica y restaurar la confianza. A nivel global, surgen algunas dudas sobre el atractivo de las bolsas europeas, la concentración de la bolsa americana, la resiliencia de los emergentes como India, la evolución del dólar, los precios energéticos y los conflictos internacionales. A pesar de los desafíos, 2025 ofrece oportunidades y cabe resaltar la importancia de mantener carteras diversificadas y una visión a largo plazo para enfrentar la volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	316	1,71	439	2,06
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	244	1,32	328	1,53
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	122	0,66	166	0,78
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	51	0,28	50	0,23
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	277	1,50	311	1,46
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY,N.V.	EUR	285	1,54	328	1,54
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	268	1,45	321	1,50
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	209	1,13	319	1,49
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	471	2,55	552	2,58
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	174	0,94	219	1,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	221	1,20	268	1,26
TOTAL RV COTIZADA		2.638	14,28	3.301	15,46
TOTAL RENTA VARIABLE		2.638	14,28	3.301	15,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.638	14,28	3.301	15,46
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	334	1,81	453	2,12
DE0008404005 - Acciones ALLIANDER NV	EUR	821	4,45	869	4,07
FR0004125920 - Acciones AMUNDI SA	EUR	237	1,28	270	1,26
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	5	0,02
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	786	4,26	849	3,97
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	445	2,41	542	2,54
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE FIN ET INDUS	EUR	632	3,42	648	3,03
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	501	2,71	531	2,49
CH1216478797 - Acciones DSM	EUR	220	1,19	288	1,35
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	200	1,08	223	1,04
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	301	1,63	398	1,87
FR0010208488 - Acciones ENGIE ALLIANCE GIE	EUR	392	2,12	413	1,93
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	235	1,27	310	1,45
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	401	2,17	511	2,39
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	529	2,86	651	3,05
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	416	2,25	562	2,63
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	427	2,31	587	2,75
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	362	1,96	364	1,70
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	135	0,73	162	0,76
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	EUR	441	2,39	419	1,96
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	210	1,14	246	1,15
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR (PORTUCEL)	EUR	141	0,76	184	0,86
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	525	2,84	609	2,85
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	413	2,23	399	1,87
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	773	4,19	871	4,08
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	278	1,51	375	1,76
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	120	0,65	70	0,33
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	905	4,90	1.005	4,70
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	345	1,87	338	1,58
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	396	2,15	704	3,30
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	185	1,00	339	1,59
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	383	2,07	542	2,54
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	43	0,23	76	0,35
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	38	0,21	60	0,28
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	629	3,41	710	3,33
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	283	1,53	353	1,65
TOTAL RV COTIZADA		13.481	73,00	15.935	74,62
TOTAL RENTA VARIABLE		13.481	73,00	15.935	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.481	73,00	15.935	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.119	87,28	19.236	90,08

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 mat riz, Fineco SV, SA, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones y está adaptada al Marco Corporativo de Política Retributiva del Grupo Kutxabank, grupo dominante de la entidad gestora. La política retributiva del Grupo FINECO, que se revisa anualmente, se ampara en los siguientes principios: transparencia, sostenibilidad a largo plazo, gestión prudente del riesgo, vinculación a resultados según se indica más adelante así como generación de compromiso y motivación y evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de: a) Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos individuales firmados con los interesados. b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en convenio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Con carácter general los planes de retribución variable tienen carácter anual, si bien puntualmente pueden convivir con planes plurianuales orientados a recompensar el cumplimiento de las estrategias y la sostenibilidad de los resultados del Grupo a largo plazo. El sistema se basa en dos componentes: - Cuantitativo, basado en criterios objetivos plurianuales vinculados directamente a la consecución de objetivos de negocio globales (beneficio medio del Grupo FINECO en un período plurianual). - Cualitativo, basado en criterios subjetivos de la Dirección, pero siempre teniendo en cuenta los resultados de la Entidad en el ejercicio. Los criterios subjetivos se basan fundamentalmente en el desempeño individual en el puesto de trabajo, considerando aspectos como la responsabilidad soportada, el cumplimiento de las tareas y funciones asignadas y las ideas de gestión aportadas, evitando en lo posible eventuales conflictos de interés en el ejercicio de su función. En este sentido, también se contempla, en su caso, la obligación de velar por los intereses de los clientes, el trato equitativo a los clientes y la satisfacción de éstos. FINECO mantiene una proporción adecuada entre los componentes fijos y variables de la retribución de los participantes 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% de la retribución fija o los 50.000 euros. Al cierre del ejercicio 2024 no se encuentra activo en la entidad ningún programa de retribución variable plurianual. El importe total de remuneraciones a empleados devengadas durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 1.341.559 euros de remuneración fija y 425.000 euros de remuneración variable. Durante el ejercicio 2024, el número de beneficiarios de la remuneración fija y variable ha ascendido a 22 empleados y 20 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 782.984 euros, distribuidos en 626.387 euros de retribución fija y 156.597 euros de retribución variable. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC obtenidas por la gestora, según los límites establecidos en la política retributiva aplicable a Grupo Fineco.

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

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