

## FON FINECO VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2050

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

### Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

### Correo Electrónico

[gestora@fineco.com](mailto:gestora@fineco.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75	2,65	3,20	-0,01

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

### 2.1.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	1.938.883,09	2.012.712,79	312,00	339,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE R	60,00	60,00	1,00	1,00	EUR	0,37	0,06	600,00 Euros	SI

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	23.644	24.162	27.198	24.761
CLASE R	EUR	1	1	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	12,1949	10,4928	11,7703	9,7122
CLASE R	EUR	12,6045	11,2188	0,0000	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	0,17	0,80	1,25	0,77	2,02	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,61	0,04	0,65	1,28	0,57	1,85	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	16,22	5,14	-1,43	2,24	9,68	-10,85	21,19	-9,23	-18,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,60	20-10-2023	-3,91	15-03-2023	-13,23	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,63	02-11-2023	1,84	21-03-2023	8,22	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,41	10,12	11,33	10,09	16,96	21,42	13,44	31,47	13,66
<b>Ibex-35</b>	14,06	12,57	12,15	10,84	19,13	19,51	16,19	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,21	0,35	0,16	0,13	0,10	0,88	0,23	0,46	0,70
<b>EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN</b>	13,99	11,33	14,07	10,98	18,08	23,34	14,87	32,27	13,60
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,16	10,16	10,38				12,07	12,74	9,79

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

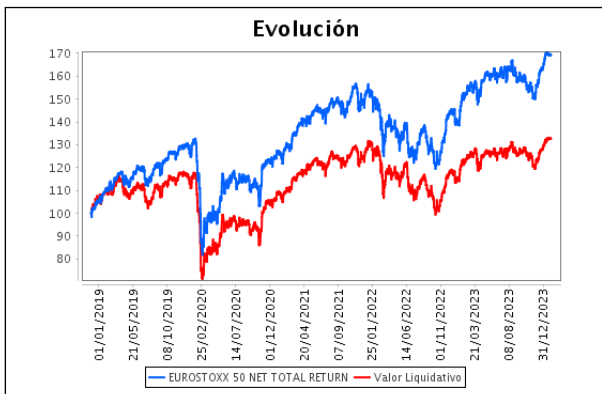
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,33	0,34	0,33	0,33	1,34	1,33	1,32	1,80

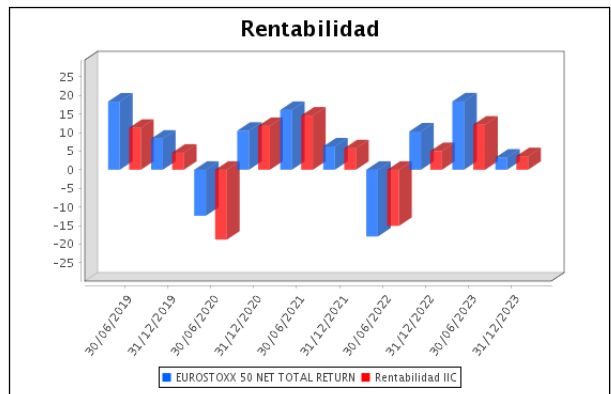
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,23	5,16	-1,25	2,21	9,67				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	20-10-2023	-3,91	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	02-11-2023	1,85	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,36	10,12	11,35	10,08	16,81				
Ibex-35	14,06	12,57	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,35	0,16	0,13	0,10				
EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN	13,99	11,33	14,07	10,98	18,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,57	8,57	8,29						

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

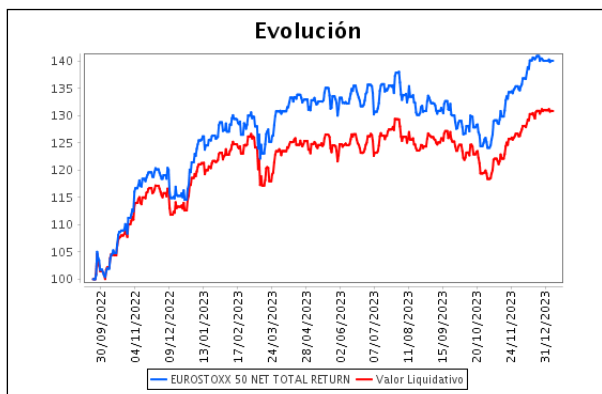
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,32	0,33	0,38	0,32	0,35			

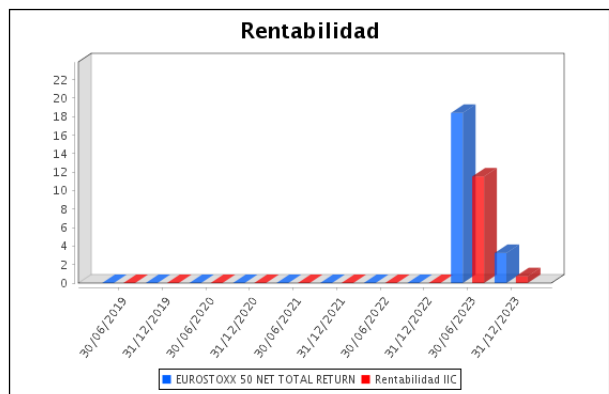
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.290.439	4.957	3
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	181.956	1.964	8
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	944.962	3.787	4
Renta Variable Euro	23.315	329	4
Renta Variable Internacional	455.000	5.141	6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.141.403	10.828	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	723.549	2.288	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.760.624	29.294	3,51

\*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	20.365	86,13	19.977	84,36
* Cartera interior	3.450	14,59	3.509	14,82
* Cartera exterior	16.915	71,54	16.468	69,54
* 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)	3.101	13,11	3.257	13,75
(+/-) RESTO	179	0,76	448	1,89
TOTAL PATRIMONIO	23.645	100,00 %	23.682	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.682	24.163	24.163	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,79	-13,30	-17,51	-73,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	476,68
± Rendimientos netos	3,63	11,41	15,38	-70,85
(+) Rendimientos de gestión	4,51	12,89	17,77	-67,92
+ Intereses	0,28	0,09	0,36	187,82
+ Dividendos	0,60	3,38	4,11	-83,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,44	8,09	11,74	-61,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	1,32	1,56	-86,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-284,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,47	-2,39	-44,68
- Comisión de gestión	-0,81	-1,20	-2,02	-38,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-6,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-52,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	423,96
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,23	-0,28	-82,88
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.645	23.682	23.645	

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

### 3. Inversiones financieras

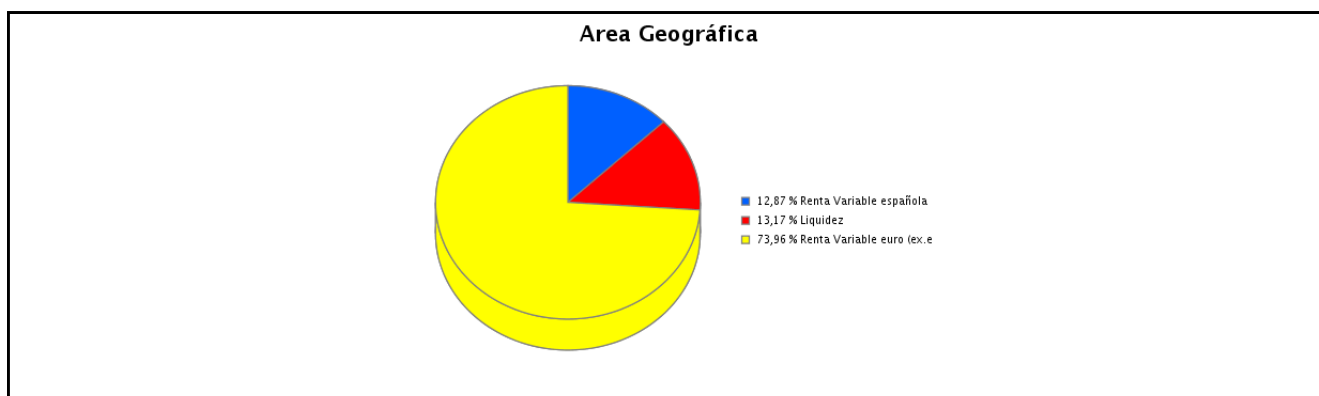
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.450	14,59	3.509	14,82
TOTAL RENTA VARIABLE	3.450	14,59	3.509	14,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.450	14,59	3.509	14,82
TOTAL RV COTIZADA	16.916	71,54	16.429	69,37
TOTAL RENTA VARIABLE	16.916	71,54	16.429	69,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.916	71,54	16.429	69,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.366	86,13	19.938	84,19

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	3.287	Inversión
Total subyacente renta variable		3287	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3287</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 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

g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El segundo semestre del 2023 ha sido positivo para las inversiones tanto de renta fija como para los de renta variable. No obstante, la volatilidad ha sido una constante ante la incertidumbre sobre la política monetaria, las tensiones en Oriente Medio y una economía china obstinadamente débil. De hecho, el sentimiento de mercado fue negativo hasta que, un giro moderado de la Fed en noviembre generó una caída generalizada de los tipos interés de mercado que empujó al alza los precios de todos los activos. En el periodo, han destacado en positivo la caída de los tipos de interés euros, la bajada de las primas de riesgo de crédito, así como las subidas de la bolsa americana y japonesa, con las empresas tecnológicas a la cabeza. Además, sectores como el de materias primas o la energía han tenido fuertes revalorizaciones; y el sector inmobiliario se ha recuperado con fuerza. En negativo, ha destacado el mercado chino de bolsa. Con todo ello, el segundo trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,87%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 95 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,98%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo en euros ha alcanzado un +2,68 % de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable las principales referencias de rentabilidad han sido: Eurostoxx 50, +2,8%; el Stoxx 600, +3,7%, el S&P 500 cubierto a euros, +6,9% y el MSCI World cubierto a euros, +5,7%. Finalmente, el euro se ha devaluado, terminando el semestre en 1,1039 EUR/USD. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en 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 Índice Eurostoxx 50 Net Return, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 3,24%. 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 el periodo alcanzó el 4,48% bruto y el 3,64% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo

del 0,67%. El TER mencionado no incluye la comisión de resultados, que ha supuesto un 0,17%. La rentabilidad de la clase R fue del 3,64%, dado que se trata de la clase de reparto. Dich a rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 3,24%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido STE LLANTIS NV, PANDORA A/S y SIEMENS AG-REG. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la venta de las acciones SOFTWARE AG T END. 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 con 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 febrero de 2024. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 14,99% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 3,74%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 3,75%. 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 10,85%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 12,98%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS Se ha asistido a las juntas generales de accionistas de compañías nacionales e internacionales. Se ha votado a favor en Duerr, Ree, Amundi Sa, Melia, Siemens Energy, Sanofi, L’Oreal, Schneider Electric, Air Liquide, Vinci, Axa, Santander, Infineon, Eni, Danone, Inditex. Se ha votado a favor y en contra en Unilever, Dominion, Engie, Compagnie De Saint-Gobain, Arcelor Mittal, Societe Generale, Repsol, Dsm, Stmicroelectronics, Veolia, Ence, Software, Telefonica, Gestamp, Navigator, Umicore, Philips Electronics, Ubisoft, Asml, Lvmh, Totalenergies, Linde, Sap, Allianz, Airbus, Deutsche Telekom, Iberdrola, Bnp, Prosus, Anheuser-Busch, Ing, Enel, Stellantis, Pandora. Además de en contra y a favor, nos hemos abstenido en Kpn, Nos, Atos, Nokia. En Pandora nos hemos abstenido y votado a favor.;A 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 8.003 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación y las políticas de los bancos centrales continúan siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros. De cara a 2024, dominan las expectativas de bajadas de tipos de interés tanto en USD como en EUR, iniciándose así un nuevo ciclo de política monetaria. Frente a esta tesis de mercado, en nuestra opinión, una inflación más persistente, estancada por los problemas de oferta, podría provocar que dichas bajadas sean más tardías y de menor cuantía. En renta variable, la ralentización del crecimiento nominal global y la presión en márgenes pensamos que seguirá lastrando el crecimiento de beneficios global, con permiso de la IA que ganará protagonismo en los resultados de las empresas. Los tipos de interés de largo plazo sin margen de bajadas re levantes por el contexto de inflación descrito y las primas de riesgo también en mínimos, contribuyen a nuestro posicionamiento de cautela en los activos de riesgo. El equipo gestor mantendrá en este escenario su estrategia actual de seleccionar gestores de la máxima consistencia para batir a su índice de referencia en el largo plazo

## 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	501	2,12	585	2,47
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	296	1,25	302	1,27
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	229	0,97	282	1,19
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	92	0,39	72	0,31
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	289	1,22	260	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY,N.V.	EUR	431	1,82	419	1,77
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	320	1,35	330	1,40
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	318	1,35	315	1,33
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	526	2,22	471	1,99
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	186	0,79	198	0,84
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	262	1,11	275	1,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.450</b>	<b>14,59</b>	<b>3.509</b>	<b>14,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.450</b>	<b>14,59</b>	<b>3.509</b>	<b>14,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.450</b>	<b>14,59</b>	<b>3.509</b>	<b>14,82</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	534	2,26	474	2,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	886	3,75	780	3,29
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	301	1,27	264	1,12
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	34	0,15	64	0,27
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	894	3,78	820	3,46
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	622	2,63	574	2,42
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	650	2,75	543	2,29
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	597	2,52	571	2,41
CH1216478797 - Acciones DSM	EUR	274	1,16	293	1,24
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	263	1,11	364	1,54
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	466	1,97	400	1,69
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	19	0,08	20	0,08
FR0014008VX5 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	2	0,01	4	0,02
FR0010208488 - Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	538	2,28	515	2,17
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	373	1,58	373	1,57
NL0011821202 - Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	474	2,00	432	1,82
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	620	2,62	650	2,74
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	632	2,67	743	3,14
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	576	2,44	480	2,03
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	341	1,44	428	1,81
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	171	0,72	174	0,74
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	EUR	409	1,73	264	1,12
NL0000099538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	232	0,98	218	0,92
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR (PORTUCEL)	EUR	184	0,78	161	0,68
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	664	2,81	727	3,07
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	321	1,36	288	1,22
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	772	3,26	707	2,98
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	363	1,54	337	1,42
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	38	0,16	51	0,22
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	1.074	4,54	964	4,07
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	405	1,71	401	1,69
DE000A35JSW8 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	371	1,57
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	880	3,72	669	2,83
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	455	1,92	458	1,93
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	585	2,47	499	2,11
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	94	0,40	105	0,44
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	117	0,49	120	0,51
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	664	2,81	722	3,05
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	394	1,67	400	1,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.916</b>	<b>71,54</b>	<b>16.429</b>	<b>69,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.916</b>	<b>71,54</b>	<b>16.429</b>	<b>69,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.916</b>	<b>71,54</b>	<b>16.429</b>	<b>69,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.366</b>	<b>86,13</b>	<b>19.938</b>	<b>84,19</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 ampara en los siguientes principios: transparencia, sostenibilidad a largo plazo, gestión prudente del riesgo, vinculación a resultados según se indica más adelante así como generación de compromiso y motivación y evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de: a) Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos individuales firmados con los interesados. b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en convenio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Con carácter general los planes de retribución

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

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

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