

FON FINECO TOP RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4254

Informe Semestral del Primer 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: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BOFA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index

El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados de países de la zona euro y minoritariamente de otros países de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). No se invertirá en titulizaciones. No existe exposición al riesgo divisa.

Los activos serán de calificación crediticia media (rating mínimo BBB- por al menos una de las tres agencias de calificación (S&P, Fitch o Moody's). El fondo podrá tener un máximo del 15% de la exposición total en activos con calificación crediticia baja (rating BB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating por debajo de dichos límites se podrán mantener los títulos hasta un máximo de seis meses. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de 3 años. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la de España

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	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,87	3,95	3,87	3,30

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	1.110.515,79	1.267.688,74	224,00	241,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	30.673.048,59	30.759.553,98	962,00	940,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12.312	13.883	13.945	15.127
CLASE I	EUR	354.508	350.664	353.345	459.809

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,0864	10,9517	10,5741	11,0425
CLASE I	EUR	11,5576	11,4002	10,9742	11,4260

(*)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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	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	1,23	0,79	0,44	1,94	0,85	3,57	-4,24	-0,76	1,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	07-06-2024	-0,11	04-01-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,18	12-06-2024	0,18	12-06-2024	0,44	22-07-2022

(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	0,75	0,72	0,78	0,94	1,08	1,44	2,08	0,38	0,67
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,57	12,15	14,06	19,51	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,21	0,35	0,16	0,21	0,88	0,23	0,87
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT	1,25	1,17	1,34	1,31	1,47	2,00	2,17	0,47	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,20	1,21	1,21	1,20	1,21	1,17	0,71	0,36

(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.

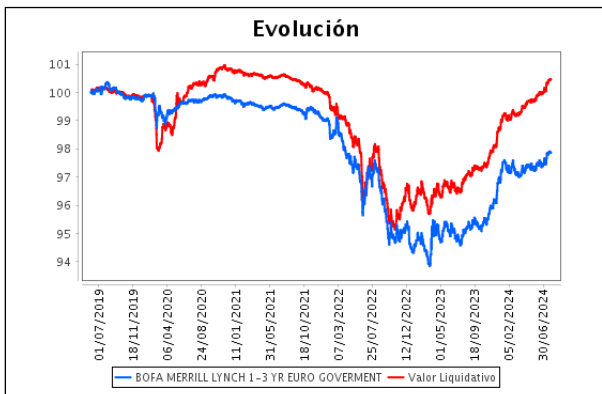
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,14	0,14	0,15	0,15	0,58	0,58	0,59	0,59

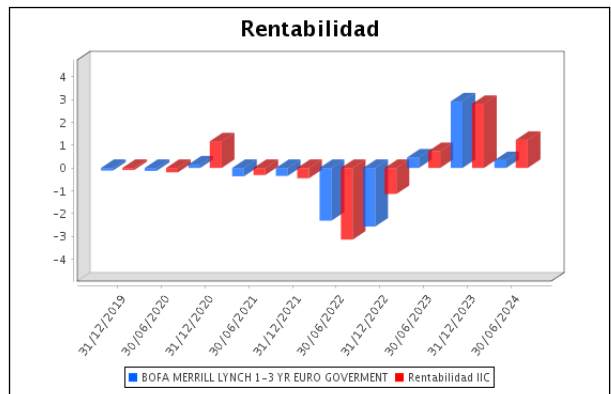
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,38	0,87	0,51	2,02	0,93	3,88	-3,95	-0,46	1,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	07-06-2024	-0,10	04-01-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,18	12-06-2024	0,18	12-06-2024	0,44	22-07-2022

(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	0,75	0,72	0,78	0,94	1,08	1,44	2,08	0,38	0,67
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,57	12,15	14,06	19,51	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,21	0,35	0,16	0,21	0,88	0,23	0,87
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT	1,25	1,17	1,34	1,31	1,47	2,00	2,17	0,47	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,18	1,18	1,19	1,19	1,18	1,19	1,15	0,68	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.

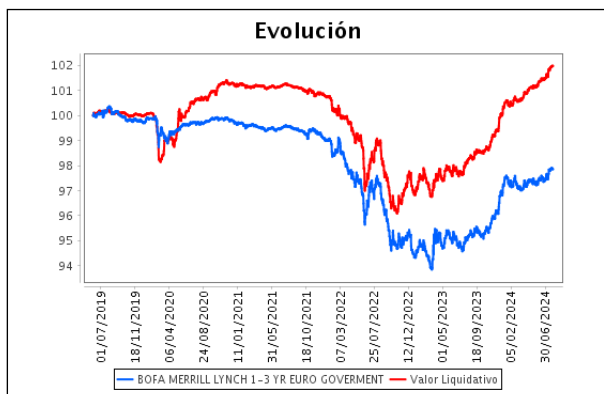
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,29	0,29

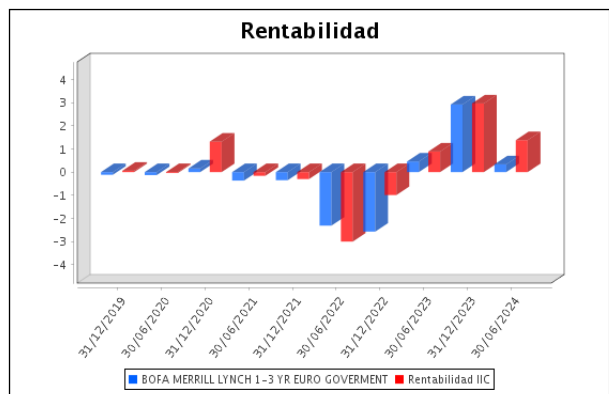
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.326.471	5.125	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	197.996	2.074	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	961.906	3.730	4
Renta Variable Euro	23.311	288	6
Renta Variable Internacional	509.099	5.152	10
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	1.150.237	11.028	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	1.056.680	3.092	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.225.701	30.489	3,09

*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	293.959	80,14	306.339	84,03
* Cartera interior	46.872	12,78	50.825	13,94
* Cartera exterior	243.651	66,42	252.179	69,18
* Intereses de la cartera de inversión	3.437	0,94	3.335	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	73.873	20,14	58.360	16,01
(+/-) RESTO	-1.012	-0,28	-152	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	366.820	100,00 %	364.547	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)	364.547	358.162	364.547	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,75	-1,15	-0,75	-32,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	2,92	1,37	-51,84
(+) Rendimientos de gestión	1,52	3,10	1,52	-49,63
+ Intereses	1,26	1,00	1,26	29,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	2,11	0,25	-88,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,18	-0,15	-14,23
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	1,05
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-79,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	45,21
+ 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	45,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	366.820	364.547	366.820	

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

3. Inversiones financieras

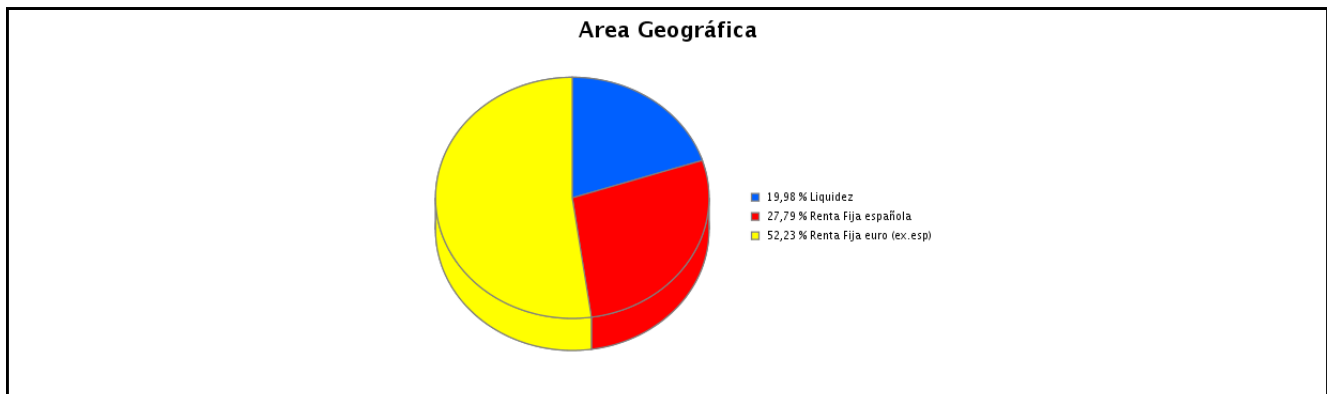
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.872	12,78	50.825	13,94
TOTAL RENTA FIJA	46.872	12,78	50.825	13,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46.872	12,78	50.825	13,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	243.651	66,42	252.179	69,18
TOTAL RENTA FIJA	243.651	66,42	252.179	69,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	243.651	66,42	252.179	69,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	290.522	79,20	303.004	83,12

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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.) 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 Cerramos una primera mitad de año muy positiva para la renta variable, liderado por unas pocas compañías y algo más modesta para renta fija, siendo mejor para aquellos segmentos de menor duración y mayor riesgo de crédito. La inflación que vimos dispararse durante el 2023 parece que se va conteniendo y el BCE después de 5 años y anteponiéndose a la FED, rebajó 25pb los tipos de interés, dejándolos en el 3,75% (depósitos) y 4,50% (préstamos). Por su parte, la FED no ha tocado los tipos de interés, manteniéndose en el 5,25%-5,5%. En renta variable, hemos seguido cosechando máximos históricos del S&P500, hasta llegar a la barrera de los 5.500 puntos. Cabe destacar la gran concentración, dado que dos tercios de la rentabilidad provienen de las 7 magníficas (mayores compañías de tecnología) que suben en el año más de un 35% y pesan cerca del 30% del índice. Con todo ello, el primer trimestre de 2024 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 4,4%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 89 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,4%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo en euros ha alcanzado un +3,8% 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, +11,2%; el Stoxx 600, +9,5%, el S&P 500 cubierto a euros, +14,7% y el MSCI World cubierto a euros, +15,2%. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en depósitos, liquidez, renta fija cotizada interior y exterior. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija una vida media de 1,4 años y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,7%. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice BofA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,34%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido pero el número de participaciones es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la clase I de la IIC en el periodo alcanzó el 1,52% bruto y el 1,38% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,14%. La rentabilidad de la clase A fue del 1,23% dada su diferente comisión de gestión sobre patrimonio. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 0,34%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido CABKSM 0,625 10/01/24, WFC 1.338 05/04/25 y SANTAN 1,375 01/05/26. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo para hacer frente a los movimientos y a las entradas de efectivo se ha procedido a la compra de deuda de Credit Agricole,

Barclays, BBVA, Cellnex, Santander, Goldman Sachs y Wells Fargo, entre otros. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 3,88%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 3,88%. 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 0,75%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 1,25%. El patrimonio del fondo no está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO De cara al próximo semestre veremos si los resultados empresariales justifican las valoraciones actuales. El liderazgo de mercado cada vez está más concentrado en un número menor de compañías y sería necesario para ver un mercado más sano, tener un relevo en crecimiento de beneficios en los próximos trimestres. En renta fija, se ha dado la primera bajada de tipos del BCE, el Banco confirmó la dependencia de sus próximas decisiones de los nuevos datos sin dar referencias de fechas de las próximas bajadas En Estados Unidos la probabilidad de una bajada de aquí a final de año supera el 70% para diciembre, la fecha con mayor posibilidad (a 30 de junio). En el frente geopolítico, tras ver elecciones en México, India y Francia (entre otros) a finales de año veremos quien sale elegido para la presidencia americana. En este contexto, el equipo gestor mantendrá el proceso de selección de gestores actual y el rebalanceo dinámico de la cartera de estrategias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Bonos GOBIERNO VASCO 1,750 2026-03-16	EUR	565	0,15	567	0,16
ES0000106635 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 1,125 2029-04-30	EUR	899	0,24	910	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.463	0,40	1.477	0,41
ES0413211071 - Bonos BBVA 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	2.032	0,56
ES0413679327 - Bonos BANKINTER 1,000 2025-02-05	EUR	0	0,00	574	0,16
ES0413679525 - Bonos BANKINTER 3,050 2028-05-29	EUR	9.856	2,69	10.055	2,76
ES0413307093 - Bonos CAIXA FINANCE 1,000 2025-09-25	EUR	1.911	0,52	0	0,00
ES0413307093 - Bonos CAIXABANK 1,000 2025-09-25	EUR	0	0,00	1.917	0,53
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA 3,750 2025-06-15	EUR	0	0,00	1.890	0,52
ES0244251023 - Bonos IBERCAJA 1,125 2027-12-02	EUR	1.390	0,38	1.346	0,37
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA 4,375 2028-07-30	EUR	2.834	0,77	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	3.561	0,97	3.576	0,98
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2027-10-14	EUR	4.170	1,14	1.915	0,53
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	2.238	0,61	2.241	0,61
ES0413860836 - Bonos BANCO DE SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	2.000	0,55	2.027	0,56
ES0413900905 - Bonos BANCO SANTANDER 3,375 2026-01-11	EUR	0	0,00	5.040	1,38
ES0413900939 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2028-02-14	EUR	1.497	0,41	1.523	0,42
ES0380907040 - Bonos UNICAJA 1,000 2026-12-01	EUR	2.684	0,73	2.646	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.141	8,76	36.783	10,09
ES0413211071 - Bonos BBVA INTER LTD 4,000 2025-02-25	EUR	2.012	0,55	0	0,00
ES0413679327 - Bonos BANKINTER 1,000 2025-02-05	EUR	576	0,16	0	0,00
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM S.A. 2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	2.040	0,56
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	10.680	2,91	10.525	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.267	3,62	12.565	3,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.872	12,78	50.825	13,94
TOTAL RENTA FIJA		46.872	12,78	50.825	13,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.872	12,78	50.825	13,94
IT0005454241 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,902 2026-08-01	EUR	3.265	0,89	3.198	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.265	0,89	3.198	0,88
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	0	0,00	2.267	0,62
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	0	0,00	15.774	4,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	18.041	4,95
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	9.021	2,47
FR0013310059 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 0,500 2026-02-19	EUR	0	0,00	3.740	1,03
FR0013310059 - Bonos CREDIT AGRICOLE HOME 0,500 2026-02-19	EUR	3.711	1,01	0	0,00
XS1538284230 - Bonos CREDIT AGRICOLE LOND 1,875 2026-12-20	EUR	2.875	0,78	0	0,00
XS1538284230 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 1,875 2026-12-20	EUR	0	0,00	2.890	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1204154410 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 2,625 2027-03-17	EUR	2.866	0,78	2.849	0,78
FR001400DNT6 - Bonos AXA 3,000 2026-11-03	EUR	0	0,00	2.012	0,55
FR001400DNT6 - Bonos AXA BANK EUROPE SCF 3,000 2026-11-03	EUR	1.986	0,54	0	0,00
FR0013478047 - Bonos AXA 0,010 2027-01-22	EUR	0	0,00	1.793	0,49
FR0013478047 - Bonos AXA BANK EUROPE SCF 0,010 2027-01-22	EUR	1.769	0,48	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	0	0,00	5.052	1,39
XS2620201421 - Bonos BBVA INTER LTD 4,125 2026-05-10	EUR	5.517	1,50	0	0,00
XS2620201421 - Bonos BBVA 4,125 2026-05-10	EUR	0	0,00	5.537	1,52
FR0012716371 - Bonos BANQUE NATIONALE DE 0,375 2025-05-07	EUR	0	0,00	2.845	0,78
FR0013444759 - Bonos BNP PARIBAS 0,125 2026-09-04	EUR	2.747	0,75	2.754	0,76
FR0013484458 - Bonos BNP PARIBAS 0,500 2028-02-19	EUR	7.968	2,17	0	0,00
XS1173792059 - Bonos CITI GROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	989	0,27
XS1968846532 - Bonos CAIXA FINANCE 1,125 2026-03-27	EUR	2.850	0,78	0	0,00
XS1968846532 - Bonos CAIXABANK 1,125 2026-03-27	EUR	0	0,00	2.840	0,78
FR001400G5S8 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 3,250 2026-09-28	EUR	0	0,00	7.603	2,09
XS2063232727 - Bonos CITI GROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	2.793	0,76	0	0,00
FR001400EFP8 - Bonos CRED MUTUEL HOME LOAJ 2,750 2027-12-08	EUR	3.936	1,07	4.001	1,10
DE000CZ43ZJ6 - Bonos COMMERZBANK 2,750 2025-12-08	EUR	2.780	0,76	2.794	0,77
DE000DL19WL7 - Bonos DEUTSCHE BANK S.A.E. 1,875 2028-02-23	EUR	1.420	0,39	0	0,00
BE0002614924 - Bonos BANQUE NATIONALE DE 0,625 2025-10-04	EUR	0	0,00	1.907	0,52
BE0002614924 - Bonos BNP PARIBAS 0,625 2025-10-04	EUR	1.900	0,52	0	0,00
XS2597113989 - Bonos HSBC 4,752 2028-03-10	EUR	3.793	1,03	0	0,00
XS2817916484 - Bonos HSBC 3,755 2029-05-20	EUR	5.993	1,63	0	0,00
DE000HV2AY79 - Bonos UNICREDITO 2,750 2026-02-27	EUR	13.847	3,77	13.969	3,83
BE0002594720 - Bonos ING GROEP N.V. 0,625 2025-05-30	EUR	0	0,00	1.908	0,52
XS2390506546 - Bonos ING GROEP N.V. 0,375 2028-09-29	EUR	1.617	0,44	0	0,00
XS2624976077 - Bonos ING GROEP N.V. 4,500 2029-05-23	EUR	3.075	0,84	0	0,00
XS2557551889 - Bonos ING BANK NV 2,750 2025-11-21	EUR	7.142	1,95	0	0,00
XS2557551889 - Bonos ING GROEP N.V. 2,750 2025-11-21	EUR	0	0,00	7.187	1,97
XS2585966257 - Bonos ING BANK NV 3,000 2026-02-15	EUR	5.948	1,62	0	0,00
XS2585966257 - Bonos ING GROEP N.V. 3,000 2026-02-15	EUR	0	0,00	6.011	1,65
XS2592650373 - Bonos BANCA INTESA 5,000 2028-03-08	EUR	4.126	1,12	0	0,00
XS2179037697 - Bonos BANCA INTESA 2,125 2025-05-26	EUR	0	0,00	7.872	2,16
BE0002707884 - Bonos KBC BANK NV 100,000 2025-12-03	EUR	3.818	1,04	0	0,00
BE0002707884 - Cupón Cero KBC GROUP NV 100,000 2025-12-03	EUR	0	0,00	3.676	1,01
BE0002924059 - Bonos KBC BANK NV 3,125 2027-02-22	EUR	2.782	0,76	0	0,00
BE0002924059 - Bonos KBC GROUP NV 3,125 2027-02-22	EUR	0	0,00	2.828	0,78
XS1795392502 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 0,625 2025-03-26	EUR	0	0,00	2.857	0,78
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 0,500 2025-11-12	EUR	3.255	0,89	0	0,00
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,500 2025-11-12	EUR	0	0,00	3.205	0,88
XS2329143510 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	943	0,26	934	0,26
XS2623518821 - Bonos NATWEST BANK 4,771 2029-02-16	EUR	9.589	2,61	0	0,00
XS2561746855 - Bonos NORDEA ASSET MANAGEM 2,625 2025-12-01	EUR	6.433	1,75	6.472	1,78
XS1748479919 - Bonos BANCO SANTANDER 0,500 2025-01-10	EUR	0	0,00	1.900	0,52
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2025-01-26	EUR	0	0,00	2.894	0,79
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2026-01-05	EUR	14.480	3,95	0	0,00
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2026-01-05	EUR	0	0,00	14.374	3,94
XS2324321285 - Bonos BANCO SANTANDER 0,500 2027-03-24	EUR	4.681	1,28	0	0,00
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER 4,625 2027-10-18	EUR	3.058	0,83	0	0,00
FR001400FZ73 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,125 2026-02-24	EUR	2.485	0,68	2.512	0,69
FR001400DHZ5 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,000 2025-10-28	EUR	2.993	0,82	3.007	0,82
FR0013345048 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,500 2026-01-28	EUR	1.857	0,51	1.870	0,51
FR0014006IU2 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,125 2026-11-17	EUR	9.437	2,57	9.377	2,57
FR0014006XA3 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,625 2027-12-02	EUR	3.675	1,00	0	0,00
CH0336602930 - Bonos UBS GROUP AG 1,250 2026-09-01	EUR	9.437	2,57	0	0,00
CH0336602930 - Bonos UBS AG 1,250 2026-09-01	EUR	0	0,00	9.488	2,60
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2026-10-13	EUR	5.853	1,60	0	0,00
CH0517825276 - Bonos UBS GROUP AG 0,650 2028-01-14	EUR	1.847	0,50	0	0,00
XS2207976783 - Bonos UNICREDITO 2,200 2027-07-22	EUR	5.790	1,58	0	0,00
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO HOME 1,338 2025-05-04	EUR	0	0,00	16.863	4,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		183.073	49,91	177.831	48,78
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 1,250 2025-05-28	EUR	9.104	2,48	0	0,00
XS2016807864 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 0,500 2024-06-24	EUR	0	0,00	6.877	1,89
XS0452314536 - Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,125 2024-09-16	EUR	2.108	0,57	2.084	0,57
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	13.888	3,81
XS2058729653 - Bonos BBVA INTER LTD 0,375 2024-10-02	EUR	8.837	2,41	0	0,00
XS2058729653 - Bonos BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	8.746	2,40
FR0012716371 - Bonos BNP PARIBAS 0,375 2025-05-07	EUR	2.847	0,78	0	0,00
XS1173792059 - Bonos CITI GROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	1.005	0,27	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXA FINANCE 0,625 2024-10-01	EUR	14.873	4,05	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	14.646	4,02
DE000DL19U15 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,050 2024-11-20	EUR	0	0,00	966	0,26
DE000DL19U15 - Bonos DEUTSCHE BANK S.A.E. 0,050 2024-11-20	EUR	970	0,26	0	0,00
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2024-05-15	EUR	0	0,00	2.980	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002594720 - Bonos ING BELGIUM SA 0,625 2025-05-30	EUR	1.945	0,53	0	0,00
XS2089368596 - Bonos BANCA INTESA 0,750 2024-12-04	EUR	2.966	0,81	2.921	0,80
XS2179037697 - Bonos BANCA INTESA 2,125 2025-05-26	EUR	7.894	2,15	0	0,00
XS1795392502 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 0,625 2025-03-26	EUR	2.860	0,78	0	0,00
XS1748479919 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,500 2025-01-10	EUR	1.905	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		57.313	15,62	53.108	14,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		243.651	66,42	252.179	69,18
TOTAL RENTA FIJA		243.651	66,42	252.179	69,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		243.651	66,42	252.179	69,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		290.522	79,20	303.004	83,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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