

FON FINECO GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1854

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **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: 23/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión tomo como referencia la rentabilidad del índice Letra Tesoro 6M + 2%, buscando una rentabilidad anual no garantizada similar al índice de referencia mediante estrategias periódicas con horizontes entre 6 y 24 meses. Si hay caídas bursátiles superiores al diferencial fijado en cada estrategia (en torno al 15%, y no inferior al 5%), el FI tendrá pérdidas equivalentes al índice bursátil menos el diferencial, primas e intereses cobrados. En cada estrategia se irá acumulando la rentabilidad objetivo menos, en su caso, la pérdida descrita.

Para lograr el objetivo se usan estrategias combinando renta fija con venta de puts sobre índices bursátiles europeos con precios de ejercicio out of the money (entre 85%-95% del precio del índice al inicio de la estrategia) cuyas primas, junto con los intereses de la renta fija, permitan alcanzar el margen de rentabilidad citado sobre Letra Tesoro.

En cada estrategia, en escenarios de subidas bursátiles o de caídas inferiores al diferencial fijado, el fondo obtendrá la rentabilidad objetivo descrita y, en caso de caídas superiores al diferencial, la pérdida será equivalente a la del índice menos el diferencial, primas e intereses de renta fija cobrados.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,14	0,02	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	0,56	2,65	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.697.229,79	16.365.432,48
Nº de Partícipes	3.160	3.022
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	331.389	21,1113
2022	335.272	20,4866
2021	314.724	19,8580
2020	271.984	19,1853

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,15	0,50	0,35	0,15	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,05	0,82	2,21	3,82	0,16	3,17	3,51	-5,21	-0,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	19-06-2023	-0,50	15-03-2023	-8,27	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,17	30-06-2023	0,43	02-01-2023	6,32	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,73	0,76	2,33	3,55	6,33	7,03	2,74	16,13	3,34
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,68	19,51	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,91	1,14	0,88	0,23	0,46	0,70
LETRA 6 MESES + 2%	0,19	0,25	0,10	0,02	0,02	0,04		0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,40	3,43	3,43	3,38	3,43	3,15	3,20	1,76

(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.

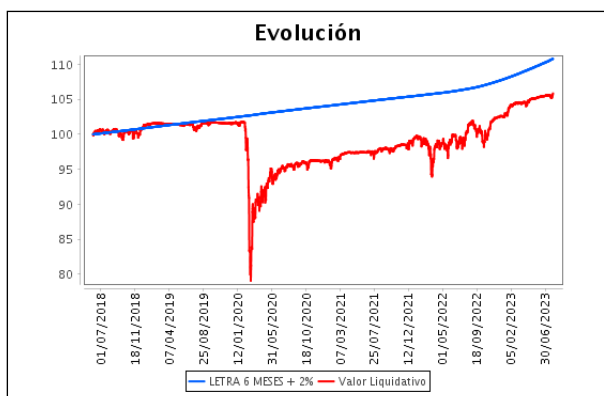
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,74	0,74	0,79

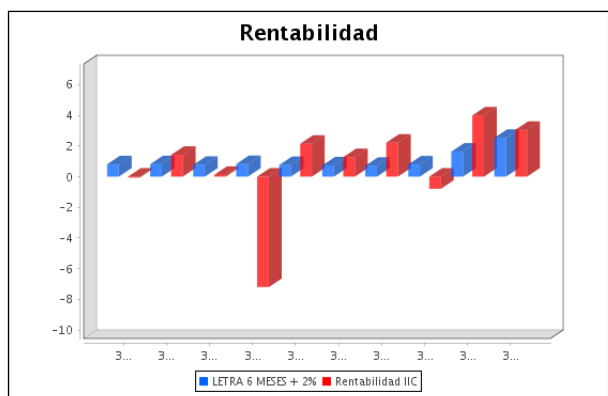
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
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	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	251.241	75,81	251.921	75,14
* Cartera interior	116.343	35,11	120.353	35,90
* Cartera exterior	132.916	40,11	130.790	39,01
* Intereses de la cartera de inversión	1.982	0,60	778	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70.635	21,31	68.302	20,37
(+/-) RESTO	9.513	2,87	15.049	4,49
TOTAL PATRIMONIO	331.389	100,00 %	335.272	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	335.272	347.666	335.272	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,19	-7,47	-4,19	-46,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,02	3,93	3,02	-26,98
(+) Rendimientos de gestión	3,55	4,38	3,55	-22,92
+ Intereses	0,74	0,27	0,74	163,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,72	0,35	-145,68
± 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)	2,36	4,82	2,36	-53,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,01	0,10	820,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,45	-0,53	12,81
- Comisión de gestión	-0,50	-0,41	-0,50	14,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	15,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,02
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-11,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	331.389	335.272	331.389	

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

3. Inversiones financieras

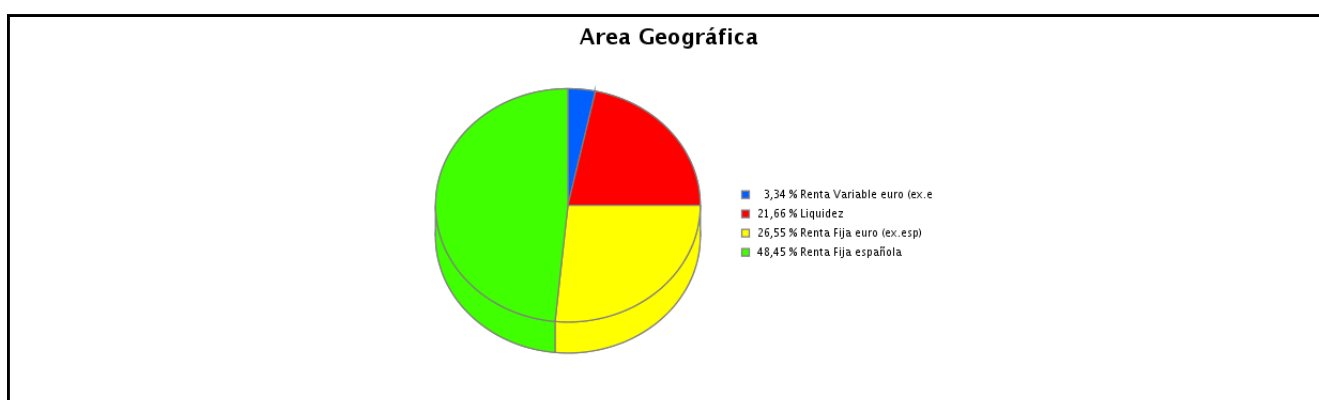
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103.282	31,17	120.353	35,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	13.061	3,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	116.343	35,11	120.353	35,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	116.343	35,11	120.353	35,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87.721	26,47	104.622	31,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	37.638	11,36	2.919	0,87
TOTAL RENTA FIJA	125.360	37,83	107.542	32,08
TOTAL IIC	10.850	3,27	30.503	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	136.210	41,10	138.045	41,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	252.553	76,21	258.397	77,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	338.276	Inversión
Total subyacente renta variable		338276	
TOTAL OBLIGACIONES		338276	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 233.000.000,00 euros, suponiendo un 0,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 233.015.895,85 euros, suponiendo un 0,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 13.079.931,88 euros suponiendo un 3,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. 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 Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco

Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer 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 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en cuentas bancarias, liquidez y una exposición a renta variable euro a través de derivados.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice Letra Tesoro 6m + 2%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 2,53%.

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 3,26% bruto y el 3,05% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,36%. El TER mencionado no incluye la comisión de resultados, que ha supuesto un 0,15%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 2,53%.

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 GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido SX5E 12/15/23 P3800, BTPS 04/15/24 y SGLT 08/11/23.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, con el objetivo de gestionar las entradas y salidas del fondo, se han realizado compras y ventas de la put strike 3300 vencimiento junio 2023 sobre el Euro Stoxx 50. Posteriormente, se ha rolando la estrategia a diciembre del 2023, put strike 3800 sobre el Euro Stoxx 50 y continuado con las nuevas opciones en cartera, gestionando las entradas y salidas del fondo. Adicionalmente, se ha procedido a la compra de deuda de BBVA, Banco Santander, Iberdrola, Kutxabank y deuda del tesoro Español con vencimiento 2024.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo, se ha procedido a la compra y venta derivados sobre el Euro Stoxx 50, correspondiendo con la gestión de entradas y salidas de participes. Se han realizado ventas de la put strike 3300 vencimiento junio 2023 sobre el Euro Stoxx 50, posteriormente, se ha rolando la estrategia a diciembre de 2023, put strike 3800 sobre el Euro Stoxx 50. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 3,13% 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 2,65% y las simultáneas a un tipo medio de 2,26%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,66%.

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 1,54%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,18%. Un 0,3% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV 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 614 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE. UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes donde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	0	0,00	16.268	4,85
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	0	0,00	16.455	4,91
ES0000012E85 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	96	0,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		96	0,03	32.723	9,76
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,464 2023-03-10	EUR	0	0,00	17.680	5,27
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,839 2023-08-11	EUR	35.588	10,74	35.326	10,54
ES0L02310065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,964 2023-10-06	EUR	34.638	10,45	34.623	10,33
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,397 2024-05-10	EUR	97	0,03	0	0,00
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	16.341	4,93	0	0,00
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	16.523	4,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		103.186	31,14	87.630	26,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103.282	31,17	120.353	35,90
ES05134248C0 - Pagarés KUTXABANK 3,987 2024-05-24	EUR	13.061	3,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		13.061	3,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		116.343	35,11	120.353	35,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		116.343	35,11	120.353	35,90
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	0	0,00	31.183	9,30
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	0	0,00	31.189	9,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	62.372	18,60
IT0005505075 - Letras ESTADO ITALIANO 1,019 2023-08-14	EUR	17.761	5,36	17.646	5,26
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	31.461	9,49	0	0,00
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	31.469	9,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		80.691	24,35	17.646	5,26
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA 0,113 2025-08-24	EUR	4.520	1,36	4.457	1,33
XS2338355360 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,116 2024-04-30	EUR	0	0,00	5.625	1,68
BE0002805860 - Bonos KBC GROUP NV 0,027 2024-06-23	EUR	0	0,00	3.994	1,19
XS1749378342 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,625 2024-01-15	EUR	0	0,00	5.022	1,50
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2025-01-26	EUR	1.854	0,56	1.831	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.374	1,92	20.929	6,24
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	656	0,20	647	0,19
XS1754213947 - Bonos UNICREDITO 1,000 2023-01-18	EUR	0	0,00	3.028	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		656	0,20	3.675	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87.721	26,47	104.622	31,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2590141409 - Pagarés BBVA 3,538 2024-02-15	EUR	8.675	2,62	0	0,00
XS2591034363 - Pagarés BERDROLA INTERNACIO 3,335 2024-02-19	EUR	13.038	3,93	0	0,00
XS2561169447 - Pagarés BERDROLA INTERNACIO 2,778 2023-11-23	EUR	2.909	0,88	2.919	0,87
XS2590126434 - Pagarés BANCO SANTANDER 3,538 2024-02-13	EUR	13.016	3,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		37.638	11,36	2.919	0,87
TOTAL RENTA FIJA		125.360	37,83	107.542	32,08
LU2334260838 - Participaciones ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS W	EUR	4.668	1,41	11.054	3,30
LU1596575826 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV-PV	EUR	6.182	1,87	19.449	5,80
TOTAL IIC		10.850	3,27	30.503	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		136.210	41,10	138.045	41,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		252.553	76,21	258.397	77,07

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)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no mantenía posiciones de simultáneas.