

FON-FINECO I, FI

Nº Registro CNMV: 248

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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: 04/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Euro Stoxx 50 total return y 50% BOFA Merrill Lynch 1-3 year euro government index. El fondo estará expuesto a renta variable y renta fija pública y privada. La exposición a renta variable se situará entre los límites del 30% y el 75% de la exposición total. Los activos de renta variable serán de mediana y alta capitalización bursátil y elevada liquidez, de cualquier sector, negociados principalmente en mercados OCDE sin descartar emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no podrá superar el 30%.

La renta fija, pública y privada, podrá incluir titulizaciones y bonos subordinados y estará emitida y negociada fundamentalmente en mercados OCDE sin descartar emergentes. Las emisiones tendrán al menos medianacalificación crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente), salvo un máximo del 35% que podrán ser de baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera será inferior a los 5 años, pudiendo en situaciones puntuales llegar hasta 7 años. Se podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y hasta un 10% en IIC financieras que sean aptas.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,23	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	-0,58	-0,01	-0,48

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	415.650,38	445.598,25
Nº de Partícipes	128	137
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	5.408	13,0106
2021	6.709	13,7734
2020	9.136	12,7345
2019	16.359	13,1621

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	0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,54	6,46	-4,12	-4,58	-3,01	8,16	-3,25	7,00	5,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	15-12-2022	-2,44	04-03-2022	-6,15	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,86	04-10-2022	2,98	09-03-2022	3,55	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,37	8,33	9,26	10,31	13,03	5,58	14,16	6,31	4,21
Ibex-35	19,51	15,33	16,68	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	12,92
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,91	1,14	0,86	0,43	0,23	0,46	0,87	0,59
50% EUROSTOXX 50 DIV / 50% BOFA 1/3	11,84	9,62	10,07	11,63	15,25	7,41	16,20	6,46	5,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,49	6,49	6,33	6,06	5,76	5,69	6,12	5,30	5,03

(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.

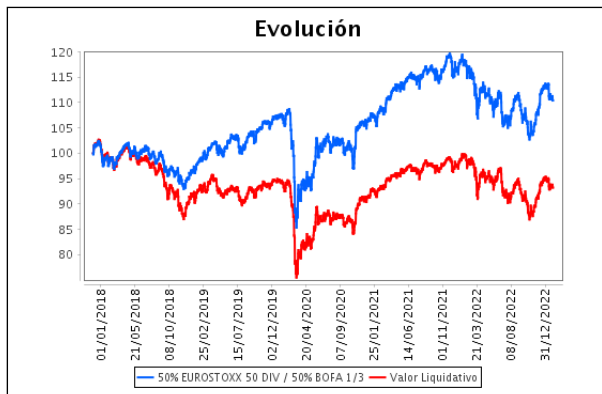
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,26	0,24	0,98	0,93	0,94	1,59

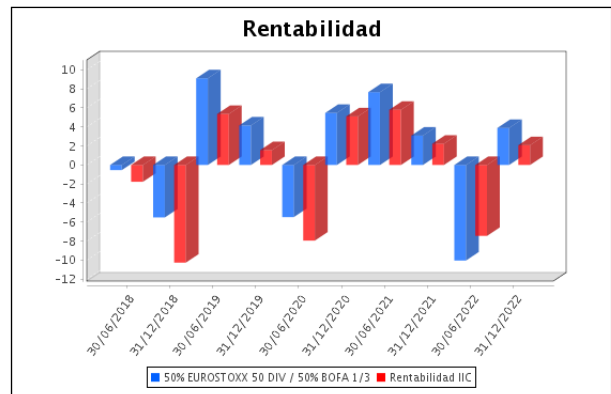
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	1.251.420	4.544	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	143.684	1.737	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.534	132	2
Renta Variable Mixta Internacional	992.990	4.075	1
Renta Variable Euro	23.655	371	5
Renta Variable Internacional	388.202	4.948	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	999.411	9.448	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	198.315	854	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.003.211	26.109	1,60

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.598	85,02	3.848	67,75
* Cartera interior	1.802	33,32	1.188	20,92
* Cartera exterior	2.794	51,66	2.660	46,83
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	770	14,24	1.783	31,39
(+/-) RESTO	40	0,74	48	0,85
TOTAL PATRIMONIO	5.408	100,00 %	5.680	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)	5.680	6.709	6.709	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,90	-9,12	-16,14	-31,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,99	-7,60	-6,12	-123,49
(+) Rendimientos de gestión	2,49	-7,04	-5,06	-131,77
+ Intereses	0,10	-0,07	0,02	-225,60
+ Dividendos	0,51	1,33	1,88	-65,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,20	-0,51	41,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,91	-8,46	-7,09	-120,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,96	1,13	-88,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,60	-0,50	-122,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	147,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,58	-1,11	-20,03
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	-8,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-8,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,10	-25,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-9,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,11	-77,46
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,04	-40,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	-3,23
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.408	5.680	5.408	

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

3. Inversiones financieras

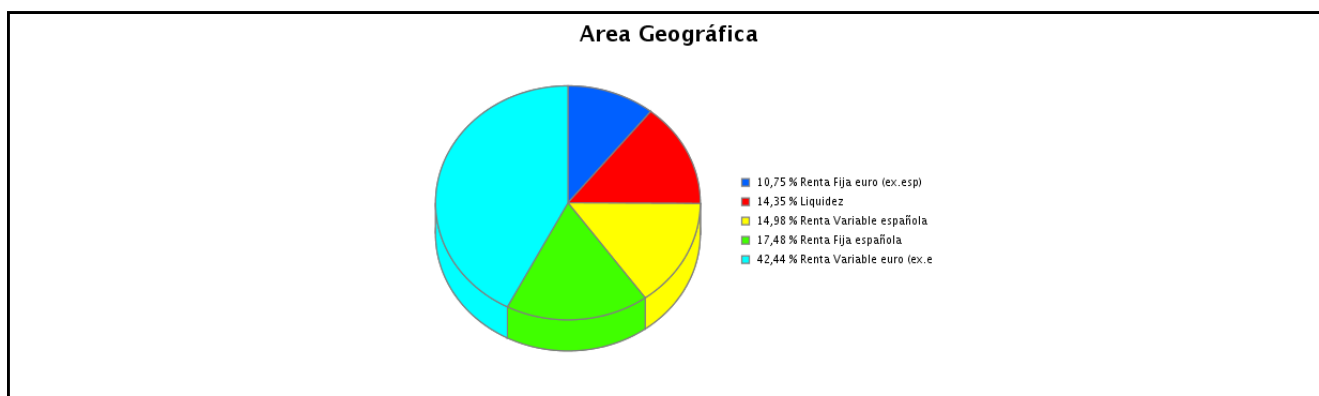
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	287	5,31	294	5,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	650	12,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	937	17,33	294	5,18
TOTAL RV COTIZADA	495	9,15	531	9,35
TOTAL RENTA VARIABLE	495	9,15	531	9,35
TOTAL IIC	370	6,85	362	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.802	33,32	1.188	20,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	576	10,65	586	10,31
TOTAL RENTA FIJA	576	10,65	586	10,31
TOTAL RV COTIZADA	2.217	41,00	2.075	36,53
TOTAL RENTA VARIABLE	2.217	41,00	2.075	36,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.793	51,65	2.661	46,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.595	84,97	3.848	67,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	39	Inversión
Total subyacente renta variable		39	
TOTAL OBLIGACIONES		39	

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

	SI	NO
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. 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 83.775.000,00 euros, suponiendo un 8,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 78.401.695,42 euros, suponiendo un 7,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. referencia. Anexo: g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,00% sobre el patrimonio medio de la sociedad. Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión cobrada por la entidad gestora.

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 de 2022 ha estado quedado marcado por la determinación mostrada por los principales Bancos Centrales a la hora de combatir el repunte de la inflación. Así, la implementación de políticas monetarias contractivas ha desatado el miedo a una posible recesión en gran parte de las economías a nivel mundial, impactando gravemente el comportamiento de los activos financieros, cotizados y no cotizados, este 2022. No obstante, las lecturas de inflación publicadas a lo largo del semestre han ido mostrando una clara tendencia a la baja. De hecho, los distintos

agentes económicos coinciden. Los Bancos Centrales, mercados cotizados, análisis, empresarios, la academia y los consumidores coinciden, la subida del nivel de precios de las economías alcanzó su punto de inflexión a finales de 2021. En este entorno, organismos como el Banco Mundial o la OCDE, han vaticinado la llegada de una importante recesión a las principales potencias económicas, EE. UU., Alemania y China. Crecimiento que se verá comprometido por la inflación y las políticas monetarias contractivas anunciadas para combatirla. En Europa, además del parón económico vaticinado por el empeoramiento de las condiciones de financiación, queda aún por determinar el fatal impacto en PIB de la guerra. En China, el parón en el crecimiento en 2022 ha quedado agravado por los nuevos cierres y confinamientos impuestos en la región. En el ámbito geopolítico, la dimisión del gobierno de Liz Truss como primera ministra de UK tras 45 días en el cargo y la llegada de Rishi Sunak en octubre han puesto en duda la estabilidad del gobierno del país. Mientras, en el resto de Europa, las temperaturas inusualmente cálidas registradas los meses de otoño e invierno han aliviado el impacto de la guerra, debido a la dependencia energética de Rusia que tienen gran parte de los países del continente. Sin embargo, el terrible impacto social y económico final de la guerra queda aún por determinar. Así, el segundo semestre de 2022 ha terminado con caídas en el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes en TIR, desde el 1,51% con el que cerraba 2021 hasta el 3,87%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 107,68 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,65%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado una -2,57% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, destaca la dispersión sectorial de los retornos en el año. Destacan en negativo el sector inmobiliario, impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector; los valores de crecimiento, cuya valoración se ha visto negativamente impactada por la subida del tipo sin riesgo; el sector de consumo minorista, gravemente afectado por la inflación y la ralentización del ritmo de gasto. El único sector que se ha visto claramente favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado en periodo con una revaloración récord en bolsa. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo, segundo semestre de 2022, con retornos positivos en bolsa: Eurostoxx 50, +10,7%; el Stoxx 600, +5,3%, el S&P 500 cubierto a euros, +0,5% y el MSC I World cubierto a euros, +1,6%. Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose, sin embargo, ha terminado el semestre en 1,0705 EUR/USD. Así, el EUR ha ido recuperando terreno tras haber tocado durante el tercer trimestre del año niveles no vistos desde hace 20 años. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en dos bloques: por un lado, liquidez y renta fija cotizada y por el otro, renta variable exterior, en concreto 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 50% Índice BofA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index + 50% Índice Eurostoxx 50 Net Return, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 3,87%. 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 2,57% bruto y el 2,07% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,50%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 3,87%. 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 VARIABLE MIXTA EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido ENGIE, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON y SIEMENS AG-REG. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo 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 y gestión de la liquidez. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas de compra y venta de derivados sobre su índice de referencia, el Eurostoxx 50, corresponden con la gestión de entradas y salidas de participes. Se ha procedido al rollover dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, marzo 2023. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 1,5% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del 1,89% y las simultáneas a un tipo medio de 1% a 31 de diciembre. La remuneración media de las cuentas corrientes en el depositario ha sido el ESTR. 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 8,80%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 9,85%. Un 1% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS En relación con la política de ejercicio de derechos de voto inherentes a los valores en cartera, la entidad gestora ejerce dichos derechos obligatoriamente siempre que el porcentaje total sobre el capital social del emisor supere el 1% y superada la antigüedad de 12 meses así como en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, existieran derechos económicos a favor de los partícipes o accionistas, como primas de asistencia a junta. Durante el ejercicio, como parte del compromiso de incrementar la implicación de la entidad con el ejercicio de sus derechos de voto, se ha intensificado la participación en las juntas a la que ha sido convocada, habiendo ejercitado los derechos de voto del siguiente modo: Se ha asistido y votado a favor en Axa, Sanofi, Schneider Electric, Danone, Duerr, Eni, Santander, Ree, Gea, Infineon, Amundi Sa, Inditex, Melia, Siemens Energy. Se ha votado a favor y en contra Allianz, Lvmh, Dominion, Total energies, Stellantis, Unilever, Engie, Anheuser-Busch, Compagnie De Saint-Gobain, Arcelor Mittal, Ence, Ing, Societe Generale, Bnp, Repsol, Dsm, Stmic roelectronics, Linde, Software, Veolia, Telefonica, Gestamp, Sap, Navigator, Umicore, Philips Electronics, Ubisoft. Además de en contra y a favor, nos hemos abstenido en Kpn, Nokia, Nos, Atos. En Pandora nos hemos abstenido y votado a favor. En general, se ha votado en contra de las ampliaciones de capital en las que se emiten nuevas acciones suprimiendo los derechos de suscripción preferente y/o en contra de aquellos puntos en los que la representación del número de mujeres en la compañía quede aminorada y/o la remuneración a través de incentivos no ligados a variables medioambientales y/o sociales. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% 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 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 este segundo semestre de 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 461 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno, en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes), esperamos mercados laterales con niveles de volatilidad superiores a los experimentados durante los pasados años, ligeramente por debajo de los niveles de los últimos meses. Esta incertidumbre que ha aumentado las primas de riesgo de los inversores de forma disparatada podría volver a un nuevo equilibrio en el medio plazo. Equilibrio que dependerá de factores como el control del nivel de precios con ayuda de las políticas monetarias implementadas y las expectativas de crecimiento. En cuanto a la inflación parece existir un claro consenso en la tendencia, a la baja; en el tiempo, finales de 2023 principios de 2024; y en la pendiente de la bajada, abrupta al igual que el repunte del indicador. En lo referente al crecimiento, principalmente preocupa la evolución del conflicto entre Ucrania y Rusia, el repunte de casos de COVID-19 en China, y la ralentización del consumo como consecuencia de las subidas de tipos de interés; mientras que factores como la continua generación de empleo sustentan el crecimiento de las economías. En este entorno, ha emergido varias alternativas interesantes a los inversores, que nos ha permitido ir incrementando el nivel de riesgo de las carteras y productos a medida que ha ido avanzando el año para reducirlo ligeramente el último mes del año, y dejar las carteras en neutro. Así, se han aprovechado oportunidades tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo que venían siendo bajas, han terminado por resultar atractivas. Aun así, seguimos buscando de nuevas oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera a, vigilando 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	%
ES000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	287	5,31	294	5,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		287	5,31	294	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		287	5,31	294	5,18
ES0000012K38 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	650	12,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		650	12,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		937	17,33	294	5,18
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	86	1,59	100	1,76
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	58	1,08	68	1,19
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	37	0,69	34	0,60
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	10	0,18	14	0,25
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	28	0,51	24	0,42
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY,N.V.	EUR	61	1,13	53	0,94
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	46	0,85	51	0,89
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	52	0,96	49	0,87
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	58	1,06	55	0,97
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	21	0,39	28	0,50
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	38	0,70	55	0,96
TOTAL RV COTIZADA		495	9,15	531	9,35
TOTAL RENTA VARIABLE		495	9,15	531	9,35
ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND FI	EUR	370	6,85	362	6,37
TOTAL IIC		370	6,85	362	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.802	33,32	1.188	20,91
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	288	5,32	293	5,16
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	288	5,32	293	5,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		576	10,65	586	10,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		576	10,65	586	10,31
TOTAL RENTA FIJA		576	10,65	586	10,31
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	67	1,24	61	1,08
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	105	1,95	96	1,68
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	37	0,69	37	0,64
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	7	0,12	9	0,16
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	113	2,08	94	1,65
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	54	1,00	46	0,81
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	66	1,22	59	1,04
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	65	1,21	71	1,24
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	50	0,93	60	1,06
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	59	1,09	41	0,73
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	59	1,09	50	0,88
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	2	0,04	3	0,04
FR0014008VX5 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	1	0,01	1	0,01
FR0010208488 - Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	70	1,30	58	1,01
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	44	0,82	38	0,67
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	41	0,75	33	0,58
NL0011821202 - Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	58	1,08	48	0,85
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	86	1,58	101	1,77
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	42	0,77	37	0,66
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	92	1,71	79	1,39
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	71	1,31	71	1,24
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	74	1,36	76	1,33
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	28	0,53	29	0,51
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	EUR	29	0,54	26	0,46
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	22	0,41	32	0,57
PTPTIOAM0006 - Acciones NAVIGATOR (PORTUCEL)	EUR	27	0,50	30	0,53
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	96	1,78	103	1,82
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	33	0,61	30	0,52
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	84	1,56	73	1,28
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	47	0,88	44	0,78
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	8	0,14	6	0,11
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	114	2,11	85	1,50
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	55	1,01	49	0,86
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	41	0,76	54	0,95
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	81	1,50	72	1,27
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	49	0,91	45	0,79
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	84	1,56	72	1,27
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	16	0,29	25	0,44
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	24	0,44	23	0,41
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	75	1,38	69	1,21
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	41	0,76	40	0,70
TOTAL RV COTIZADA		2.217	41,00	2.075	36,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.217	41,00	2.075	36,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.793	51,65	2.661	46,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.595	84,97	3.848	67,75

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

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

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. El Consejo de Administración revisa anualmente la política retributiva y durante el ejercicio 2022 se ha aprobado la actualización del Marco de Política Retributiva del Grupo Fineco para, entre otros, actualizar el Marco de Política Retributiva del Grupo Fineco conforme a nueva normativa de la UE adoptada por el Banco de España, fundamentalmente recogida en las Directrices EBA publicadas en julio de 2021 y en la Directiva (UE) 2019/878 (conocida como CRD V). La política retributiva del Grupo FINECO, 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 2022 ha ascendido a 1.158.955 euros de remuneración fija y 163.500 euros de remuneración variable. Durante el ejercicio 2022, el número de beneficiarios de la remuneración fija y variable ha ascendido a veinte empleados y dieciséis 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 542.405 euros, distribuidos en 443.405 euros de retribución fija y 99.000 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)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo mantenía posiciones en 1 emisión por nominal de 698.000 euros (ISIN: ES0000012K38), por un efectivo de 650.000 euros, que representa un 12,02% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es 1,00%.