

MULTIFONDO AMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 3126

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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: 16/02/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI USA ESG Enhanced Focus Index Net Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Este índice se utiliza asimismo para medir el grado de alineamiento del fondo con los objetivos de sostenibilidad que este promueve. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG, excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/salud, protección medioambiente, reducción producción de armas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). Invierte 50-100% del patrimonio (normalmente, más del 65%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora (habitualmente, no del grupo). Invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores USA negociada en mercados OCDE, y el resto en renta fija pública/privada de la OCDE (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en depósitos). La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,32	0,00	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,87	3,64	3,20

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	8.875.376,9 8	8.941.439,4 7	2.621,00	2.599,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	303.440	257.439	208.957	178.882

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	34,1890	28,9290	23,8562	31,2833

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,03	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	18,18	2,93	4,10	0,10	10,19	21,26	-23,74	17,69	25,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	31-10-2024	-2,92	02-08-2024	-4,35	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,04	06-11-2024	3,04	06-11-2024	4,63	10-11-2022

(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	11,60	12,06	13,64	9,46	10,70	11,71	23,04	12,06	11,60
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,06	19,51	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,10	0,11	0,16	0,21	0,21	0,88	0,23	0,87
INDICE MSCI USA ESG ENHANCED FOCUS INDEX NET RETURN	12,21	12,46	13,66	11,91	10,86	14,09	23,50	13,87	12,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,57	11,57	11,33	11,43	11,51	11,60	12,12	9,16	7,29

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

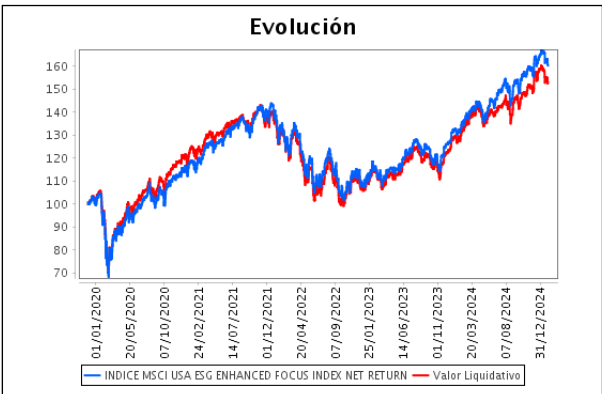
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,36	0,36	0,36	0,36	1,25	1,30	1,47	1,37

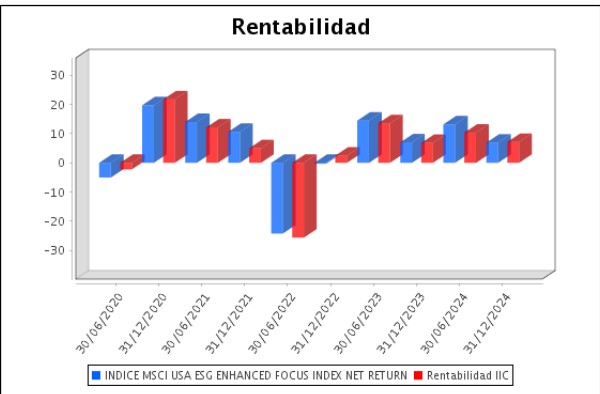
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	286.690	94,48	260.124	91,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	286.690	94,48	260.124	91,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.093	3,33	18.968	6,65
(+/-) RESTO	6.658	2,19	6.225	2,18
TOTAL PATRIMONIO	303.440	100,00 %	285.318	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	285.318	257.439	257.439	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,74	0,48	-0,31	-267,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,81	9,71	16,40	-23,51
(+) Rendimientos de gestión	7,21	10,12	17,20	-22,30
+ Intereses	0,22	0,19	0,41	22,00
+ Dividendos	0,00	0,14	0,13	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-3,75	-2,57	-6,38	59,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,57	12,15	22,65	-5,17
± Otros resultados	0,18	0,21	0,39	-7,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,86	6,37
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	10,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	10,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-23,51
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	5,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	5,67

	% 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	303.440	285.318	303.440	

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

3. Inversiones financieras

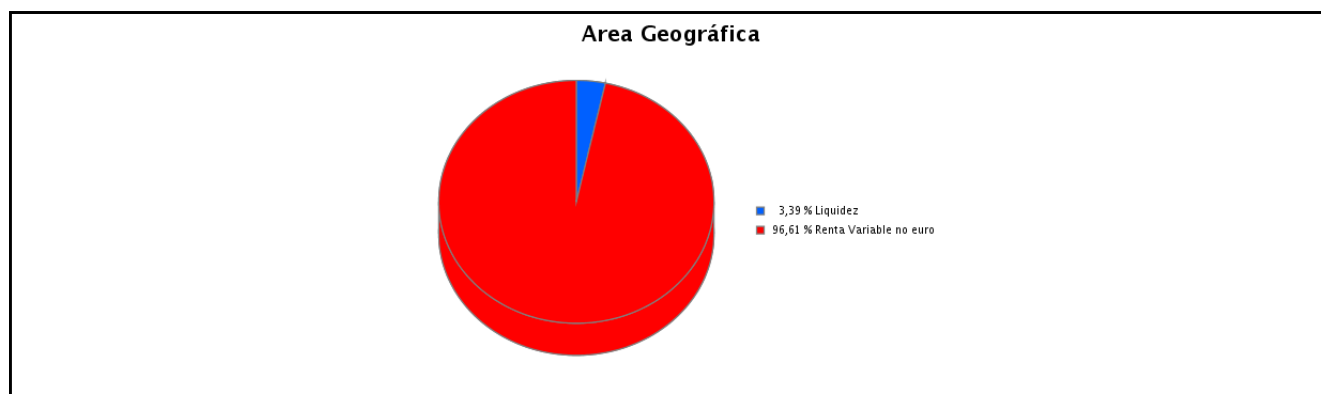
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	287.336	94,69	260.110	91,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	287.336	94,69	260.110	91,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	287.336	94,69	260.110	91,17

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 S&P500	Compra Opcion INDICE S&P500 100	29.345	Inversión
Total subyacente renta variable		29345	
TOTAL DERECHOS		29345	
INDICE S&P500	Compra Futuro INDICE S&P500 50	28.841	Inversión
Total subyacente renta variable		28841	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	294.701	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		294701	
TOTAL OBLIGACIONES		323542	

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

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 El año 2024 ha sido notablemente positivo para los mercados financieros, con importantes revalorizaciones en las principales bolsas. El S&P 500 lideró estas subidas con un incremento del 25%, seguido por el MIB italiano (+23%) y el DAX alemán (+20%). En España, el IBEX 35 subió un 15%. Por otro lado, la renta fija estuvo marcada por una inflación moderada y el inicio de la bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. Como punto negativo, los déficits fiscales y las reducciones de tipos menores de lo esperado afectaron a los bonos a largo plazo. En cuanto al crecimiento económico, las principales economías del mundo mostraron ritmos desiguales. Estados Unidos creció un 2,7%, gracias a la fortaleza del consumo interno y la inversión en el sector público. Por otra parte, Europa apenas alcanzó un crecimiento del 0,8%, afectada por la debilidad del sector manufacturero y la desaceleración económica de China, siendo el crecimiento de esta de un 5%, como consecuencia de la crisis del sector inmobiliario y el menor consumo. La política monetaria ha sido un tema clave en 2024. El Banco Central Europeo lideró la bajada de tipos, favorecido por la decreciente inflación y el bajo crecimiento de economías, como la alemana. En Estados Unidos, la Reserva Federal fue más cauta, iniciando los recortes más tarde debido a la fortaleza económica. Japón abandonó los tipos negativos, aunque tuvo que frenar sus ajustes por la inestabilidad generada en los mercados. Los principales mercados financieros mostraron baja volatilidad. Cabe destacar una caída histórica el 5 de agosto en la bolsa de Tokio, como consecuencia del anuncio del Banco de Japón de una inesperada bajada de tipos, el Nikkei 225 cayó un 12,4%. En el ámbito político, en Estados

Unidos Donald Trump ganó las elecciones presidenciales, aumentando la incertidumbre económica y comercial. En Francia, por su parte, la inestabilidad política y el mal desempeño de sectores clave como el lujo y la banca afectaron al CAC, que cerró el año con una caída del 2%. A pesar de los riesgos geopolíticos persistentes, como la guerra en Ucrania, las tensiones en Oriente Medio y el enfrentamiento entre China y Estados Unidos, los mercados financieros cerraron el año con resultados muy positivos, empujado por el liderazgo de las empresas tecnológicas y el giro de los bancos centrales hacia políticas monetarias más laxas. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs de inversión exterior, concretamente fondos de inversión de vocación de renta variable Estados Unidos América. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC es el Índice MSCI USA ESG Enhanced Focus Index Net Return, que ha terminado el periodo con una rentabilidad del 6,90%. 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 IIC en el periodo alcanzó el 7,86% bruto y el 7,14% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,72%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 6,90%. 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 INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido los fondos: MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD, JPM US SELECT EQUITY PLUS-I ACC USD y BRANDES US VALUE FD-I1USD. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, se ha procedido al cambio de clase del fondo PART. JPM US SELECT EQUITY PLUS FUND, concretamente se ha sustituido la clase I por la clase I2, de menor comisión, al haber alcanzado los 100M USD de inversión en el mismo por parte de la Gestora. En cuanto a las operaciones realizadas durante el periodo con instrumentos derivados, con el fin de reducir el riesgo de mercado, se han comprado puts strike 5.600 sobre el S&P 500 con vencimiento junio de 2025 por el 10% de la IIC. Además, se ha procedido al ajuste periódico de la cobertura de divisa y al ajuste diario de entradas y salidas al fondo. Adicionalmente, en el mes de diciembre se ha procedido al rollover de los futuros sobre el S&P 500, índice de referencia del fondo, y de los futuros sobre el EURUSD. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas en derivados corresponden a la gestión de las entradas y salidas al fondo través de la compra y venta de futuros sobre el S &P 500. Adicionalmente, se ha procedido a la compraventa de futuros de divisa (EUR/USD) para gestionar el riesgo divisa. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de septiembre a diciembre y de diciembre a marzo del 2025. Asimismo, con el objetivo de reducir el riesgo de mercado, se compra la put strike 5.600 sobre el S&P 500 con vencimiento septiembre de 2025. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 11,81% 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 3,47%. d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% son: Robeco Luxembourg SA (18%), JPMorgan Asset Management (20%), Brandes Investment Funds (19%), Morgan Stanley (12%) y Brown Advisory (20%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 10,74%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 13,06%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - - - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo 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 El 2025 trae un panorama económico lleno de incertidumbres y retos globales. En Estados Unidos, las políticas de Trump generan inquietud sobre el déficit público y la inflación, mientras que el aumento en la rentabilidad de los bonos a 10 años podría anticipar movimientos restrictivos de la Reserva Federal, poniendo en duda la sostenibilidad del crecimiento actual. China enfrenta problemas estructurales como una crisis inmobiliaria, bajo consumo interno y deflación, que recuerdan a la situación de Japón en los años 90. Las tasas de interés a largo plazo están en mínimos históricos, y un estímulo fiscal y monetario decidido podría ser clave para cambiar esta tendencia. Europa también atraviesa dificultades, con un crecimiento débil, tensiones políticas y el riesgo de estancamiento, en un entorno marcado por el aumento del coste de la deuda. Cambios políticos en Alemania o acciones del Banco Central Europeo podrían aliviar la presión económica y restaurar la confianza. A nivel global, surgen algunas dudas sobre el atractivo de las bolsas europeas, la concentración de la bolsa americana, la resiliencia de los emergentes como India, la evolución del dólar, los precios energéticos y los conflictos internacionales. A pesar de los desafíos, 2025 ofrece oportunidades y cabe resaltar la importancia de mantener carteras diversificadas y una visión a largo plazo para enfrentar la volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYWYTP50 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS	USD	56.903	18,75	51.629	18,10
IE00BG0R3256 - Participaciones BROWN ADVISORY US EQ GRW FD	USD	59.969	19,76	55.090	19,31
LU0281485341 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	58.168	20,39
LU1727359249 - Participaciones MORGAN JP & CO	USD	59.548	19,62	0	0,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	37.126	12,23	27.191	9,53
IE000COQKPO9 - Participaciones INVESCO LTD	USD	18.440	6,08	16.794	5,89
LU0226954369 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	USD	55.350	18,24	51.238	17,96
TOTAL IIC		287.336	94,69	260.110	91,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		287.336	94,69	260.110	91,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		287.336	94,69	260.110	91,17

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 aproba da para el Grupo Fineco por el Consejo de Administración de la sociedad mat riz, Fineco SV, SA, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuci ones y está adaptada al Marco Corporativo de Política Retributiva del Grupo Kutxabank, grupo dominante de la entidad gestora. La política retributiva del Grupo FINECO, que se revisa anualmente, se ampa ra 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 eventuale s conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de: a) Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y D espachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos indiv iduales firmados con los interesados. b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en con venio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Con carácter general los pl anes de retribución variable tienen carácter anual, si bien puntualmente pu eden convivir con planes plurianuales orientados a recompensar el cumplimie nto de las estrategias y la sostenibilidad de los resultados del Grupo a la rgo plazo. El sistema se basa en dos componentes: - Cuantitativo, basado en criterios objetivos plurianuales vinculados direc tamente 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 crite rios 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 e jercicio de su función. En este sentido, también se contempla, en su caso, la obligación de velar por los intereses de los clientes, el trato equitat ivo a los clientes y la satisfacción de éstos. FINECO mantiene una proporción adecuada entre los componentes fijos y varia bles de la retribución de los partícipes en los diferentes planes retributi vos, en orden a una gestión prudente del riesgo y de evitar posibles confli ctos 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 torn o 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 Administració n 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 determina IIC o cartera gestionada ni s er 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 apl ica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los program as de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entid ad. Dicho umbral aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% de la retribución fija o los 50.000 euros. Al cierre del eje rcio 2024 no se encuentra activo en la entidad ningún programa de retribu ción variable plurianual. El importe total de remuneraciones a empleados devengadas durante el ejerci cio 2024 ha ascendido a 1.341.559 euros de remuneración fija y 425.000 euro s de remuneración variable. Durante el ejercicio 2024, el número de benefic iarios de la remuneración fija y variable ha ascendido a 22 empleados y 20 empleados, respectivamente. No existe ninguna remuneración ligada a la cond ición de miembro del consejo de administración. Asimismo, el personal de al ta dirección, que coincide con el personal cuya actividad incide en el perf il de riesgo de la IIC, asciende a seis empleados, que han devengado una re

muneración total de 782.984 euros, distribuidos en 626.387 euros de retribución fija y 156.597 euros de retribución variable. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC obtenidas por la gestora, según los límites establecidos en la política retributiva aplicable a Grupo Fineco.

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

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