

## MULTIFONDO AMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 3126

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**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](http://www.fineco.com).

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

### Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 Bloomberg CTB US Large&Mid Cap Net Return USD. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	2,42	2,17	3,64

Nota: El periodo 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	8.224.304,19	8.900.693,04	2.858,00	2.783,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	311.908	303.440	257.439	208.957

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	37,9251	34,1890	28,9290	23,8562

(\*)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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,93	0,67	4,16	11,18	-4,85	18,18	21,26	-23,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	10-10-2025	-5,79	04-04-2025	-4,35	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,57	10-11-2025	4,40	09-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,42	9,80	9,92	22,33	16,06	11,60	11,71	23,04	
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,06	19,51	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,15	0,21	0,88	
INDICE BLOOMBERG CTB US LARGE & MID CAP NET RETURN USD	15,89	12,48	9,38	21,69	17,24	12,21	14,09	23,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,63	9,63	9,99	10,16	10,46	11,57	11,60	12,12	

(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.

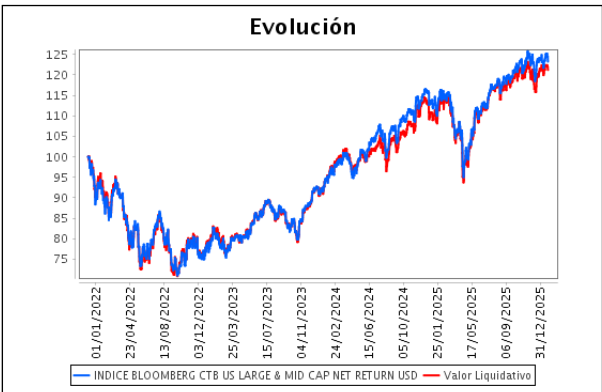
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,36	0,35	0,35	0,32	1,45	1,25	1,30	1,43

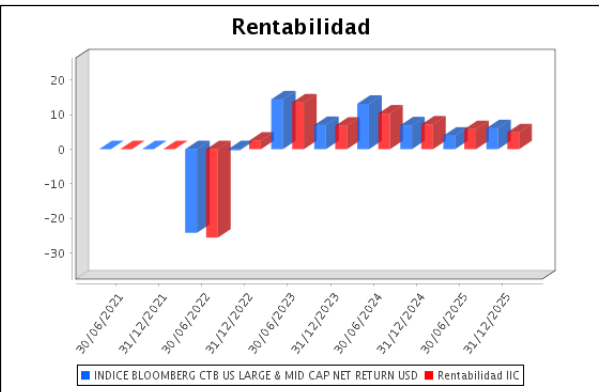
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 02 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

#### 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	1.616.026	5.881	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	203.420	2.252	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.092.138	3.928	3
Renta Variable Euro	18.743	217	7
Renta Variable Internacional	593.924	5.592	6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.446.849	13.206	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.143.364	3.220	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.114.464	34.296	2,35

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	287.447	92,16	287.974	89,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	287.447	92,16	287.974	89,45
* 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)	16.924	5,43	24.394	7,58
(+/-) RESTO	7.538	2,42	9.571	2,97
TOTAL PATRIMONIO	311.908	100,00 %	321.939	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	321.939	303.440	303.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,94	0,15	-7,95	-5.584,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	5,95	10,69	-16,77
(+) Rendimientos de gestión	5,18	6,37	11,53	-15,44
+ Intereses	0,16	0,17	0,33	-6,12
+ Dividendos	0,00	0,14	0,14	-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)	-0,66	11,50	10,60	-105,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,51	-4,29	1,41	-233,64
± Otros resultados	0,18	-1,15	-0,95	-115,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,45	-0,89	3,31
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	5,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	5,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-69,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,75
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,11	-12,38
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	0,64

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	0,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	311.908	321.939	311.908	

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

### 3. Inversiones financieras

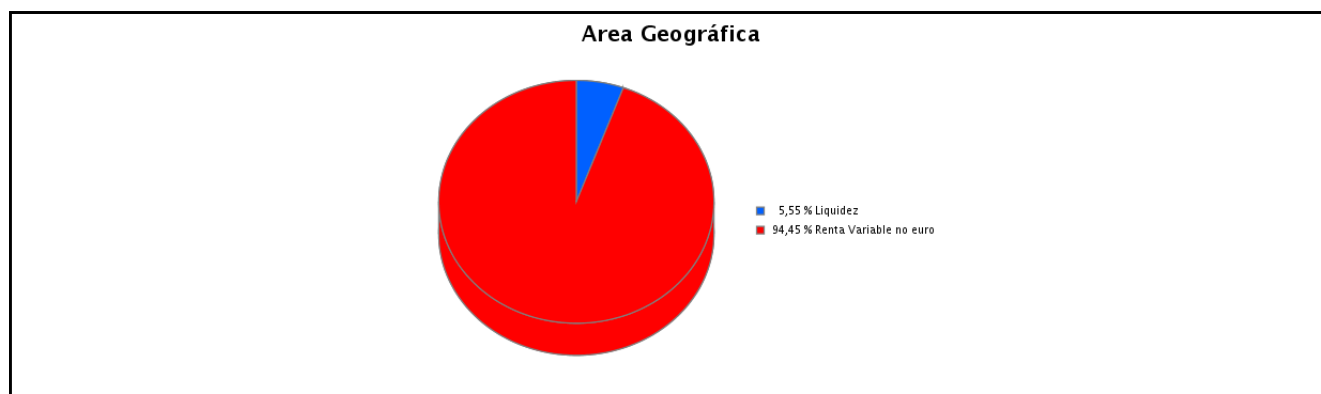
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	287.853	92,29	285.847	88,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	287.853	92,29	285.847	88,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	287.853	92,29	285.847	88,79

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 Futuro INDICE S&P500 50	25.494	Inversión
Total subyacente renta variable		25494	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	298.923	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		298923	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>324416</b>	

### 4. Hechos relevantes

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



## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningun 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

g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializadora 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 DE LA SOCIEDAD a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por una progresiva normalización del entorno macroeconómico global, en un contexto aun condicionado por factores geopolíticos y políticos relevantes. Durante el primer semestre, el inicio del segundo mandato de Donald Trump reavivó las tensiones comerciales internacionales, mientras que la persistencia de los conflictos en Oriente Medio y Europa del Este continuó presionando el crecimiento global. Sin embargo, la desaceleración económica que se anticipaba no llegó a materializarse, apoyada por la resiliencia del consumo y una moderación progresiva de las presiones inflacionistas. Como resultado, la economía mundial cerró el periodo con un crecimiento cercano al 3%, con dinámicas divergentes entre regiones. En Estados Unidos, la economía mostró una elevada resiliencia, manteniendo un crecimiento del PIB en torno al 2%, pese a los primeros signos de enfriamiento del mercado laboral. La inflación subyacente comenzó a moderarse, situándose cerca del 3%, aunque permaneció por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Este equilibrio entre actividad sólida, inflación en proceso de moderación y un empleo menos dinámico llevó a la Reserva Federal a acometer tres recortes de tipos de 25 puntos básicos, situando el tipo de referencia en el 3,75%. Esta combinación favoreció un escenario de soft landing, impulsando la confianza de los inversores en la parte final del año. En Europa, el crecimiento fue más débil y con claras divergencias entre países. Las economías con mayor peso manufacturero, como Alemania, crecieron en torno al 1%, mientras que aquellas más apoyadas en el sector servicios, como España, registraron crecimientos cercanos al 3%. En conjunto, la eurozona cerró el ejercicio con un crecimiento próximo al 1,4%, sustentado por la recuperación del consumo privado y el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. La inflación se estabilizó en torno al 2%, permitiendo al Banco Central Europeo mantener una política monetaria prudente y gradualmente más acomodaticia en la segunda mitad del año. En los mercados financieros, el segundo semestre estuvo marcado por episodios de volatilidad que dieron paso a un entorno de mayor apetito por el riesgo, a medida que las negociaciones comerciales fueron devolviendo la confianza a los inversores. Las

bolsas registraron subidas generalizadas, lideradas por Estados Unidos, impulsadas por las expectativas de tipos de interés más bajos y el buen comportamiento de los sectores tecnológicos y vinculados a la inteligencia artificial. En este contexto, el S&P 500 se revalorizó cerca de un 11% en dólares y un 9,63% en euros con el dólar cubierto, mientras que el Euro Stoxx 50 avanzó un 9,78% en euros. En renta fija, la curva de tipos estadounidense descendió en prácticamente todos los plazos, salvo en el tramo a 30 años, lo que aumentó la pendiente de la curva entre los vencimientos a dos y diez años. En Europa, la curva alemana se desplazó de forma paralela al alza, en torno a 25 puntos básicos, reflejando mayores expectativas de crecimiento asociadas al impulso fiscal, mientras que las primas de riesgo de los países core repuntaron y las de los países periféricos continuaron estrechándose. En crédito, los diferenciales de grado de inversión siguieron reduciéndose, mientras que en high yield, pese a mantenerse en niveles históricamente bajos, se registraron episodios puntuales de mayor volatilidad. En el mercado de divisas, el dólar se revalorizó un 0,35% en el periodo, aunque en el conjunto de 2025 se depreció cerca de un 12% frente al euro, presionado por el deterioro fiscal estadounidense. En este contexto, el oro reforzó su papel como activo refugio, revalorizándose un 31% y alcanzando nuevos máximos históricos por encima de los 4.300 dólares por onza. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs de inversión exterior, concretamente en fondos de inversión de vocación de renta variable americana. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Bloomberg CTB US Large & Mid Cap Net Return Index USD, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 6,06%. 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 bruto 5,54% y el 4,83% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,71%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 6,06%. e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. El principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo ha sido el fondo BRANDES US VALUE FD-I1USD, seguido del fondo ROBECO BP US PREMIUM EQ-IUSD. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, se han realizado compras y ventas de los fondos en cartera y de los futuros sobre S&P 500 para mantener el nivel de inversión ante suscripciones y reembolsos. También se ha operado con futuros de divisa (EUR/USD) para gestionar el riesgo divisa. Se ha procedido al rollover de las posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas mediante futuros sobre el S&P 500 corresponden a la gestión de las entradas y salidas de participes del fondo. Adicionalmente, se ha procedido también a la compraventa de futuros de divisa (EUR/USD) para la gestión del riesgo divisa, así como al rollover de la posición en estos futuros, con vencimiento trimestral, realizado de forma sucesiva de septiembre a diciembre y de diciembre hasta el siguiente vencimiento, marzo de 2026. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 10,04% en el periodo. La liquidez se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 1,92%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 1,93%. d) Otra información sobre inversiones Existen inversiones 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 LA SOCIEDAD El riesgo asumido por la IIC 9,86%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 10,93%. A fin de este periodo, no hay patrimonio del fondo invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DE 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 cinco proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y, por tanto, susceptibles de recibir comisiones por dicho servicio: Gavekal, MRB Partners, JP Morgan, Santander y Kepler Cheuvreux. En 2026, además de los proveedores ya mencionados, se contrata a BCA Research. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 2.406,28 euros. El importe total presupuestado para 2026 asciende a 5.734 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD De cara a 2026, los principales focos de atención serán el elevado nivel de endeudamiento de las economías, la preservación de la independencia de los bancos centrales y el cambio gradual en el orden mundial, marcado por el actual contexto de tensiones geopolíticas y por las dudas en torno a la sostenibilidad del intenso ciclo inversor en inteligencia artificial. En renta variable, sostenemos una ligera infraponderación en Estados Unidos frente a Europa y, dentro del mercado estadounidense, favorecemos una asignación equiponderada entre compañías de

EE.UU., con el fin de reducir los riesgos derivados de valoraciones exigentes y de la elevada concentración en grandes empresas tecnológicas que representan en los principales índices bursátiles. Esta estrategia de prudencia activa y diversificación nos permite preservar el patrimonio y, al mismo tiempo, aprovechar de forma selectiva las oportunidades que puedan surgir a través de episodios de volatilidad, en un entorno previsiblemente más incierto y exigente como el que anticipamos para 2026.

## 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	53.492	17,15	55.283	17,17
IE00BG0R3256 - Participaciones BROWN ADVISORY US EQ GRW FD	USD	57.252	18,36	58.471	18,16
LU1727359249 - Participaciones MORGAN JP & CO	USD	59.403	19,05	57.800	17,95
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	43.523	13,95	43.625	13,55
IE000CQKPO9 - Participaciones INVESCO LTD	USD	12.880	4,13	15.693	4,87
LU0226954369 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	USD	61.303	19,65	54.976	17,08
<b>TOTAL IIC</b>		<b>287.853</b>	<b>92,29</b>	<b>285.847</b>	<b>88,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>287.853</b>	<b>92,29</b>	<b>285.847</b>	<b>88,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>287.853</b>	<b>92,29</b>	<b>285.847</b>	<b>88,79</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de retribuciones aplicable a GIIC FINECO SGIIC SAU es la aprobada para el Grupo Fineco por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Fineco SV, SA, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones y está; adaptada al Marco Corporativo de Política Retributiva del Grupo Kutxabank, grupo dominante de la entidad gestora. La política retributiva del Grupo FINECO, que se revisa anualmente, se ampara en los siguientes principios: transparencia, sostenibilidad a largo plazo, gestión prudente del riesgo, vinculación a resultados según se indica más adelante así como generación de compromiso y motivación y evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de: a) Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos individuales firmados con los interesados. b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en convenio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Con carácter general los planes de retribución variable tienen carácter anual, si bien puntualmente pueden convivir con planes plurianuales orientados a recompensar el cumplimiento de las estrategias y la sostenibilidad de los resultados del Grupo a largo plazo. El sistema se basa en dos componentes: - Cuantitativo, basado en criterios objetivos plurianuales vincula dos 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 participantes 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% un tercio de la retribución fija o los 50.000 euros. Al cierre del ejercicio 2025 se encuentra activo en la entidad un programa de retribución variable plurianual que vence el ejercicio

2027. El importe total de remuneraciones a empleados devengadas durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 1.338.448 euros de remuneración fija, 250.100 euros de remuneración variable y 295.000 euros correspondientes al programa de retribución plurianual. Durante el ejercicio 2025, el número de beneficiarios de la remuneración fija, variable y variable plurianual ha ascendido a 24 empleados, 18 empleados y 6 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 seis empleados, que han devengado una remuneración total de 851.159 euros, distribuidos en 545.330 euros de retribución fija, 90.375 euros de retribución variable y 215.454 euros de retribución variable plurianual. 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.