

INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: FINLETIC CAPITAL SGIIC SA. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BDO Auditores, S.L.P.
Grupo Gestora: FINLETIC **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.finletic.com.

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

Dirección

CL. Miguel Angel, 21, 6º Planta
28010 - Madrid

Correo Electrónico

iic@finletic.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: 26/04/2019

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte normalmente más de 90% del patrimonio (nunca menos de

50%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Invierte, directa/indirectamente, habitualmente más de 90% de la exposición total (nunca menos de 75%) en

renta variable de cualquier sector/capitalización (invertir en baja capitalización puede influir negativamente en

la liquidez del FI), de emisores/mercados OCDE (máximo 25% en emergentes), y el resto en renta fija

pública/privada OCDE, con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del R.

España en cada momento, con duración media de cartera inferior a 18 meses.

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	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,61	0,76	0,61	1,17

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	2.908.394,61	2.800.147,08
Nº de Partícipes	124	126
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	53.405	18,3624
2024	53.045	18,9436
2023	31.613	15,2846
2022	20.283	13,0553

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,07	2,22	-5,17	5,65	2,13	23,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,32	03-04-2025	-5,32	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,93	09-04-2025	3,93	09-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,34	21,28	12,19	10,53	14,81	10,68			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84			
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	20,50	25,56	13,87	11,17	14,29	10,69			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,67	6,67	6,37	4,62	4,60	4,62			

(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.

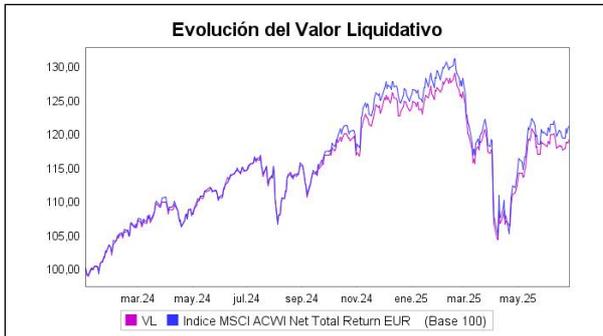
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,14	0,54	0,56	0,55	0,57

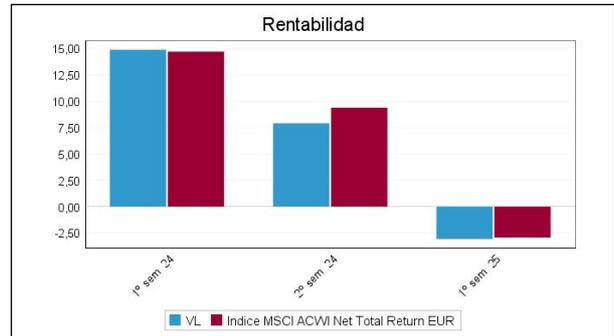
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	51.139	126	-3,07
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	51.139	126	-3,07

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.126	97,61	52.552	99,07
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	52.126	97,61	52.552	99,07
* 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)	2.211	4,14	594	1,12
(+/-) RESTO	-931	-1,74	-101	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	53.405	100,00 %	53.045	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)	53.045	37.347	53.045	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,50	27,25	3,50	-85,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,80	8,01	-2,80	-140,13
(+) Rendimientos de gestión	-2,60	8,29	-2,60	-135,98
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-59,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,61	8,27	-2,61	-136,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,29	-0,20	-20,03
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	13,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.405	53.045	53.405	

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

3. Inversiones financieras

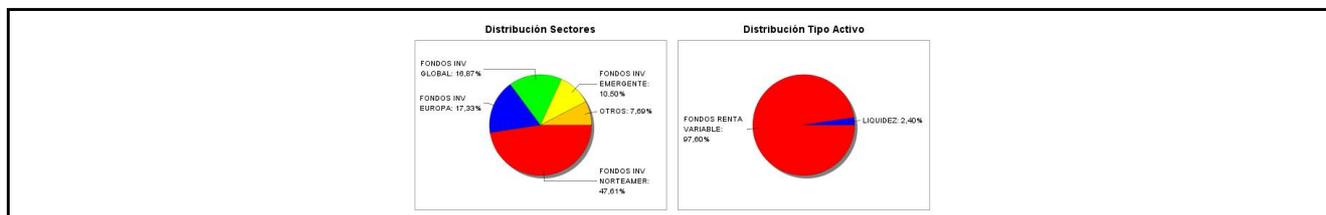
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	52.126	97,60	52.552	99,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.126	97,60	52.552	99,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.126	97,60	52.552	99,06

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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

A finales del mes de febrero se realizó un reembolso

A cierre del mes de junio el fondo mantenía dos partícipes con una posición significativa, cuyo volumen de inversión ascendía a 16.911.117,41 euros (31,70%) y 16.345.000,79 euros (20,88%)

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Cierra un primer semestre de 2025 en el que los mercados financieros han demostrado una notable capacidad de adaptación en un entorno marcado por tensiones geopolíticas, particularmente en el ámbito comercial, ajustes monetarios relevantes y señales mixtas en los indicadores macroeconómicos.

Desde el punto de vista macroeconómico, el semestre ha evidenciado una divergencia entre EE.UU. y Europa. La economía estadounidense ha mantenido una trayectoria sólida, con un mercado laboral robusto y un consumo privado que continúa actuando como principal motor de crecimiento. En cambio, en la eurozona el dinamismo ha sido más desigual: algunos países muestran signos de recuperación, mientras que economías como Alemania o Francia enfrentan fricciones derivadas de sus respectivos programas de consolidación fiscal.

Los bancos centrales han seguido ejerciendo una influencia clave sobre el comportamiento de los mercados. La Reserva Federal ha mantenido inalterada su política monetaria, con los tipos de interés oficiales anclados en el 4,50% durante todo el semestre, a la espera de señales más claras sobre la consolidación del proceso desinflacionista. En contraste, el Banco Central Europeo ha iniciado una fase de relajación monetaria, acumulando tres recortes consecutivos que sitúan la tasa de facilidad marginal de crédito en el 2,40%. Este giro acomodaticio ha estado respaldado por la moderación progresiva de la

inflación en la región, aunque persisten desequilibrios entre países y una creciente preocupación por el deterioro de las cuentas públicas en algunas economías centrales. Por su parte, el Banco de Japón ha optado por mantener una postura prudente, si bien empieza a prestar mayor atención al repunte de precios.

Los mercados de renta variable han atravesado una primera mitad de año volátil. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, reactivadas por el anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración estadounidense, provocaron fuertes correcciones bursátiles durante los meses de marzo y abril. No obstante, la posterior suspensión parcial de estas medidas, junto con la fortaleza del consumo en EE.UU., impulsaron un sólido rebote en mayo y junio. En conjunto, el índice MSCI ACWI cerró el semestre con un balance positivo en términos de divisa base. Sin embargo, desde la perspectiva de un inversor europeo, la apreciación del euro frente al dólar ha neutralizado estos avances e incluso ha convertido dicha rentabilidad en negativa al traducirse a euros.

En renta fija, la evolución ha estado condicionada por las expectativas de política monetaria. En EE.UU., los bonos del Tesoro han registrado una elevada volatilidad, debido al incremento previsto en la emisión de deuda pública para financiar nuevos programas fiscales. En Europa, la bajada de tipos por parte del BCE ha dado soporte tanto a los bonos soberanos como al crédito corporativo de alta calidad crediticia (investment grade), mientras que el segmento high yield ha tenido un comportamiento más moderado, penalizado por el repunte en los diferenciales de crédito en un contexto de crecimiento incierto.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el fondo sigue un enfoque global a la hora de invertir, la composición de la cartera cuenta con el MSCI ACWI como referencia.

No se han tomado decisiones estructurales o tácticas sobre la composición de la cartera, más allá de ajustarla en función de los flujos de la misma. Mantiene desviaciones regionales apenas perceptibles, con un impacto limitado en el comportamiento y la composición de la cartera.

En lo relativo a la divisa, el fondo sigue sin aplicar una gestión activa de la misma, dejando sin cubrir las posiciones en bolsa norteamericana, japonesa y emergente.

A cierre del semestre, la composición de la cartera invertida es la siguiente: renta variable EEUU IIC (64,48%), renta variable europea IIC (17,33%), renta variable emergente IIC (10,50%), renta variable japonesa IIC (5,30%) y liquidez (2,4%). A continuación se identifican las gestoras donde la IIC tiene invertido más de un 10% del patrimonio:

- Amundi Luxembourg S.A.: tenemos posiciones de más del 10% en las siguientes IICs de Amundi a cierre de junio de 2025: i) Amundi Index MSCI EM IE AC EUR con ISIN LU0996175948, 10,8%; ii) Amundi Index MSCI North America IE EUR con ISIN LU0389812008, 17,1%; iii) Amundi Index S&P 500 IE ACC EUR con ISIN LU0996177720, 15,5%.

- BlackRock Asset Management Ireland Ltd.: tenemos posiciones de más del 10% en las siguientes IICs de BlackRock a cierre de junio de 2025: i) iShares North America Index D ACC EUR con ISIN IE00BD575G75, 17,1%

- Vanguard Group (Ireland) Limited: tenemos posiciones de más del 10% en las siguientes IICs de Vanguard a cierre de junio de 2025: i) Vanguard US 500 Stock EUR con ISIN IE0032126645, 16,0%.

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX NET TOTAL RETURN, manteniendo respecto a dicho índice una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 10% anual.

Durante el primer semestre de 2025, el fondo ha obtenido una rentabilidad de -3,07%, mientras que su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del -2,93%, originando un valor añadido negativo de - 0,15%. Así mismo, la correlación entre el fondo y el índice de referencia durante estos 6 meses ha sido de 0,95, con un tracking error de 0,30%, no habiendo existido por tanto desviaciones significativas en el periodo. Dado que el fondo toma como referencia el comportamiento del índice de referencia, podemos concluir que el comportamiento del fondo está en línea con lo esperado, habiendo tenido diferencias negativas por la asunción de los costes derivados de la inversión, diferencias en cuanto al posicionamiento del fondo con respecto al del índice de referencia (los mercados son dinámicos) y el impacto de los flujos de entrada y salida en el fondo

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

A cierre del periodo, el fondo contaba con 124 partícipes y un patrimonio total de 53,405 M€.

Desde el inicio del año ha obtenido una rentabilidad acumulada de -3,07%, soportando unos gastos que han supuesto el 0,26% del patrimonio a último día del mes de junio.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Actualmente Finletic Capital SGIC no gestiona otros fondos.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A lo largo del semestre se han realizado suscripciones para invertir las aportaciones nuevas, se han realizado reembolsos para generar liquidez por ventas significativas de partícipes en el fondo. La liquidez mantenida en el fondo está directamente relacionada con haber recibido sucesivas aportaciones significativas a cierre del período.

Respecto a la composición de la cartera, no se han producido cambios en el periodo.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Apalancamiento medio del semestre: 2,04

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, el fondo se mantiene alineado con los niveles registrados en los mercados de renta variable global durante el semestre. Si bien el periodo no ha estado exento de episodios de tensión, especialmente en marzo y abril, con un repunte de la volatilidad motivado por el recrudecimiento de las fricciones comerciales entre EE.UU. y China, el entorno se ha ido normalizando gradualmente en los meses posteriores, favorecido por una mayor visibilidad en política monetaria y la recuperación del apetito por el riesgo.

Como reflejo de esta estabilización, el índice VIX ha cerrado junio en torno a su media histórica, tras dejar atrás los niveles más elevados alcanzados durante las correcciones del segundo trimestre. Este vaivén ha influido en la volatilidad media del fondo, la cual se sitúa en el 17,34% en relación a su índice ligeramente superior (15,24%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a la segunda mitad del año, las perspectivas siguen condicionadas por un entorno global complejo, aunque con algunos signos de estabilización. Los indicadores adelantados, como los PMIs, comienzan a mostrar una recuperación gradual de la actividad, lo que contribuye a reforzar la narrativa de un crecimiento moderado pero sostenido. Si bien persisten riesgos estructurales, como el deterioro fiscal en algunas economías, las tensiones comerciales o la fragmentación geopolítica, los mercados parecen haber encontrado cierto respaldo en la resiliencia económica y en una mayor previsibilidad de la política monetaria.

Las expectativas sobre los bancos centrales seguirán siendo un factor clave: aunque el crecimiento global no apunta a ser especialmente vigoroso, tampoco se anticipa una recesión generalizada. En este contexto, el foco del mercado permanecerá en la evolución de la inflación, la orientación futura de los tipos de interés y el equilibrio entre estímulo y disciplina fiscal. La capacidad de los bancos centrales para gestionar este delicado ajuste será determinante para consolidar la recuperación y evitar una reactivación de la volatilidad.

Respecto al fondo, no cabe esperar variaciones en los próximos meses, más allá de reajustes basados en la gestión de la actual cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0996175948 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI EM	EUR	5.608	10,50	5.547	10,46
IE00BDRK7T12 - PARTICIPACIONES Shares Japan Index	EUR	2.828	5,30	2.952	5,56
IE00BD575G75 - PARTICIPACIONES shsr Nrth Amer Idx-D	EUR	8.825	16,52	9.203	17,35
LU0996177720 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	8.165	15,29	8.245	15,54
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	4.760	8,91	4.543	8,56
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	9.010	16,87	8.930	16,83
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	4.493	8,41	4.497	8,48
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	8.437	15,80	8.634	16,28
TOTAL IIC		52.126	97,60	52.552	99,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.126	97,60	52.552	99,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.126	97,60	52.552	99,06

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, se indica, a continuación, la información sobre la cantidad abonada por Finletic Capital SGIIC, S.A. a su personal durante el primer semestre del ejercicio 2025. El importe total abonado asciende a 243.091,68€ con el siguiente desglose:

*REMUNERACIÓN FIJA: 231.776,01€.

*REMUNERACIÓN VARIABLE: 11.315,67€.

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 9.

*NÚMERO DE BENEFICIARIOS (VARIABLE): 3.

(*No hay empleados calificados como Alta Dirección). (**No existen empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC). El fondo no tiene comisión de gestión variable por lo que las remuneraciones variables percibidas no están ligadas a ese tipo de comisiones.

La política de remuneración de la gestora queda reflejada en la Política de Remuneraciones, aprobada por el Consejo de Administración de Finletic Capital SGIIC, S.A. el 21 de Febrero de 2022.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total