

INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: FINLETIC CAPITAL SGIIC, S.A. **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. Génova, 6, 2º Planta
28004 - 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 del 90% del patrimonio (nunca menos de 50%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, (máximo 30% de no armonizadas), el grupo o no de la gestora. Invierte directa/indirectamente, habitualmente más del 90% de la exposición total (nunca menos del 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) | 0,47 | 0,61 | 0,54 | 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 | 2.245.003,73 | 2.908.394,61 |
| Nº de Partícipes | 126 | 124 |
| 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 | 46.081 | 20,5261 |
| 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 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,08 | 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 | 8,35 | 4,29 | 7,18 | 2,22 | -5,17 | 23,94 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,43 | 13-11-2025 | -5,32 | 03-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,51 | 10-11-2025 | 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 | 13,66 | 8,93 | 8,36 | 21,28 | 12,19 | 10,68 | | | |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,27 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,35 | 0,50 | 0,48 | 0,69 | 0,84 | | | |
| Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR | 16,02 | 10,74 | 9,27 | 25,56 | 13,87 | 10,69 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,98 | 5,98 | 6,23 | 6,67 | 6,37 | 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) | 0,53 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,54 | 0,56 | 0,55 | 0,57 |

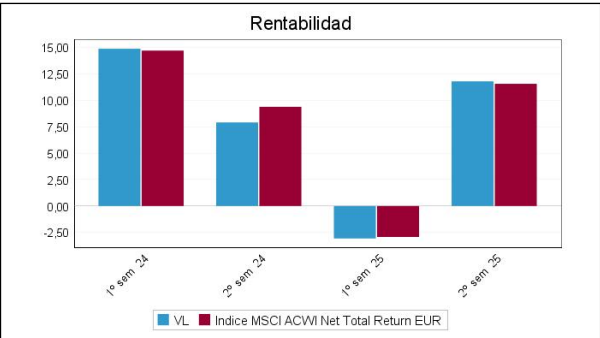
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 49.897 | 124 | 11,78 |
| 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 | 49.897 | 124 | 11,78 |

*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 | 45.645 | 99,05 | 52.126 | 97,61 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 45.645 | 99,05 | 52.126 | 97,61 |
| * 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) | 1.559 | 3,38 | 2.211 | 4,14 |
| (+/-) RESTO | -1.123 | -2,44 | -931 | -1,74 |
| TOTAL PATRIMONIO | 46.081 | 100,00 % | 53.405 | 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) | 53.405 | 53.045 | 53.045 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -26,11 | 3,50 | -22,24 | -827,46 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,43 | -2,80 | 8,46 | -498,75 |
| (+) Rendimientos de gestión | 11,72 | -2,60 | 8,95 | -540,29 |
| + Intereses | 0,02 | 0,01 | 0,03 | 56,48 |
| + 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) | 11,71 | -2,61 | 8,92 | -538,05 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,29 | -0,20 | -0,49 | 42,57 |
| - Comisión de gestión | -0,15 | -0,15 | -0,30 | -0,48 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | -0,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 6,31 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,01 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,09 | 0,00 | -0,09 | 0,00 |
| (+) 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) | 46.081 | 53.405 | 46.081 | |

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

3. Inversiones financieras

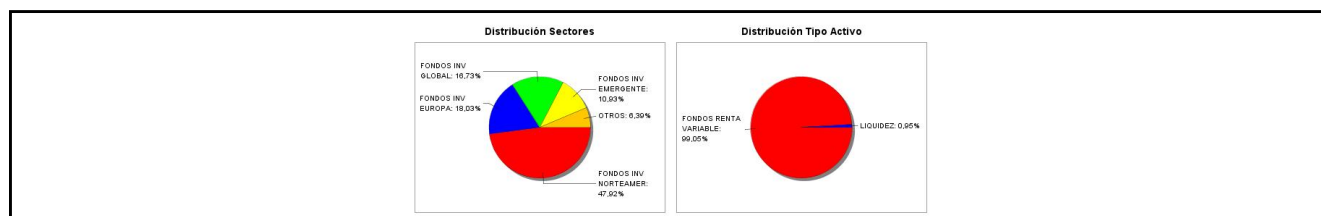
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 45.645 | 99,05 | 52.126 | 97,60 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 45.645 | 99,05 | 52.126 | 97,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 45.645 | 99,05 | 52.126 | 97,60 |

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

A finales de octubre y finales de noviembre se realizaron dos importantes reembolsos totales.

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 cierre del mes de diciembre el fondo mantenía un partícipe con una posición significativa, cuyo volumen de inversión ascendía a 18.720.625,13 euros (40,63%).

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

El segundo semestre de 2025 se ha caracterizado por un entorno financiero que, pese a seguir condicionado por un elevado grado de incertidumbre, especialmente en el ámbito comercial y geopolítico, ha vuelto a poner de manifiesto la capacidad de adaptación de los mercados. La combinación de crecimiento económico, una inflación progresivamente contenida y una política monetaria que comienza a transitar hacia niveles más neutrales ha permitido sostener el apetito por el riesgo, aunque con importantes matices regionales.

Desde el punto de vista macroeconómico, la segunda mitad del año ha confirmado la divergencia estructural entre Estados Unidos y Europa. La economía estadounidense sorprendió positivamente en el tercer trimestre, con un crecimiento del PIB muy superior a lo esperado, apoyado en la fortaleza del consumo y un mercado laboral resiliente. Por el contrario, la eurozona ha mostrado un avance más contenido. Si bien la actividad ha sido suficiente para prescindir progresivamente de estímulos monetarios adicionales, las previsiones apuntan a una desaceleración del crecimiento desde el 1,4% en 2025 hasta el 1,2% en 2026, afectada por la ralentización del comercio global y unas condiciones financieras más restrictivas. Este menor dinamismo se ha visto parcialmente compensado por unos tipos de interés relativamente bajos, mercados laborales sólidos y cierto respaldo fiscal.

La inflación ha continuado moderándose a escala global. No obstante, han persistido focos de presión, especialmente en Estados Unidos, donde la inflación de bienes ha mostrado un repunte.

En este contexto, los bancos centrales han seguido desempeñando un papel determinante. El Banco Central Europeo optó por mantener una postura de prudencia durante el segundo semestre, dejando sin cambios los tipos de interés por cuarta reunión consecutiva en diciembre y manteniendo las operaciones principales de refinanciación en el 2,15%. Por su parte, la Reserva Federal también redujo los tipos en un cuarto de punto, situándolos en 3,75%, y dejando abierta la puerta a

nuevos recortes si la inflación continúa moderándose. En conjunto, las principales autoridades monetarias han señalado su intención de avanzar de forma gradual hacia niveles de tipos más neutrales, evitando movimientos abruptos.

Los mercados de renta variable han registrado un comportamiento positivo en 2025. A escala global, el MSCI All Country World Index superó el 8,0% de revalorización. En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el año con una subida del 3,9%, mientras que el Nasdaq 100 avanzó un 6,7%, impulsado por el buen comportamiento del sector tecnológico. En Europa, el protagonismo ha recaído especialmente en los sectores financieros: el EURO STOXX 50 se revalorizó un 22,4%, su mejor resultado desde 2009, y el Ibex 35 destacó como uno de los índices más rentables a nivel global, con una subida del 55,3%. No obstante, tras este fuerte recorrido, las valoraciones más exigentes podrían limitar el potencial adicional en 2026.

En renta fija, el ejercicio ha estado marcado por un entorno de compresión de diferenciales y elevada interconexión entre mercados. La deuda pública estadounidense ofreció una rentabilidad del 6,3% (USD) en 2025, situándose como el mercado soberano más rentable entre las principales economías en términos de divisa local. En el segmento corporativo, los diferenciales de crédito se estrecharon de forma significativa: en Estados Unidos, el spread de los bonos investment grade cayó hasta los 72 puntos básicos en septiembre, niveles históricamente exigentes. En Europa, el diferencial frente al bund se situó muy por debajo de sus medias históricas, lo que sugiere que las rentabilidades futuras dependerán en mayor medida de la evolución de los tipos de interés que de una nueva compresión del crédito.

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 (64,57%), renta variable europea IIC (18,03%), renta variable emergente IIC (10,93%), renta variable japonesa IIC (5,45%) y liquidez (1,08%). 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 diciembre de 2025: i) Amundi Index MSCI EM IE AC EUR con ISIN LU0996175948, 11,0%; ii) Amundi Index MSCI North America IE EUR con ISIN LU0389812008, 16,9%; iii) Amundi Index S&P 500 IE ACC EUR con ISIN LU0996177720, 15,4%.

- BlackRock Asset Management Ireland Ltd.: tenemos posiciones de más del 10% en las siguientes IICs de BlackRock a cierre de diciembre de 2025: i) iShares North America Index D ACC EUR con ISIN IE00BD575G75, 17,0%.

- Vanguard Group (Ireland) Limited: tenemos posiciones de más del 10% en las siguientes IICs de Vanguard a cierre de diciembre 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 segundo semestre de 2025, el fondo ha obtenido una rentabilidad de 11,8%, mientras que su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del 11,6%, originando un valor añadido positivo de 0,15%. Así mismo, la correlación entre el fondo y el índice de referencia durante estos 6 meses ha sido de 0,98, con un tracking error de 0,11%, 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.

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

A cierre del periodo, el fondo contaba con 126 partícipes y un patrimonio total de 46,081 M€.

Desde el inicio del año ha obtenido una rentabilidad acumulada de 8,35%, soportando unos gastos que han supuesto el 0,53% del patrimonio a último día del mes de diciembre.

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

Actualmente Finletic Capital SGIIC 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: 1,65

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En el segundo semestre de 2025 se produjo una clara normalización de la volatilidad tras las disrupciones extremas del primer semestre. El VIX promedió 16,86, un 20% menos que en S1, con una volatilidad mucho más estable y predecible. El principal episodio de tensión se concentró en octubre, por nuevas amenazas arancelarias a China, pero fue breve y de menor intensidad que los shocks de abril. El resto del semestre estuvo marcado por episodios puntuales y un acusado descenso hacia niveles históricamente bajos a cierre de año.

La volatilidad anualizada del fondo durante el S2 asciende al 8,57%, situándose ligeramente por debajo de la registrada por su índice de referencia (9,33%).

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 al primer semestre de 2026, el crecimiento mundial se sitúa en torno al 2,6%, con EE. UU. desacelerándose, pero evitando la recesión, la eurozona mostrando una ligera aceleración, China creciendo por debajo de su media histórica y Japón con mayores riesgos a la baja.

En política monetaria, el escenario central apunta a una Reserva Federal aún restrictiva, pero con margen para recortes adicionales, mientras que el BCE mantendría los tipos estables. La inflación tendería a moderarse, especialmente en Europa, permitiendo a los bancos centrales centrar su atención en el mercado laboral y el crecimiento.

La renta variable mantiene un sesgo constructivo, apoyada en el crecimiento de beneficios y en la continuidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial, con liderazgo concentrado en grandes compañías de crecimiento y oportunidades relativas en Europa. En divisas, el dólar afronta presiones estructurales a la baja.

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 |
| 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 | 5.036 | 10,93 | 5.608 | 10,50 |
| IE00BDRK7T12 - PARTICIPACIONES Ishares Japan Index | EUR | 2.509 | 5,45 | 2.828 | 5,30 |
| IE00BD575G75 - PARTICIPACIONES Ishr Nrth Amer Idx-D | EUR | 7.782 | 16,89 | 8.825 | 16,52 |
| LU0996177720 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd | EUR | 7.016 | 15,22 | 8.165 | 15,29 |
| LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro | EUR | 4.166 | 9,04 | 4.760 | 8,91 |
| LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility | EUR | 7.710 | 16,73 | 9.010 | 16,87 |
| IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment | EUR | 4.140 | 8,98 | 4.493 | 8,41 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 | EUR | 7.285 | 15,81 | 8.437 | 15,80 |
| TOTAL IIC | | 45.645 | 99,05 | 52.126 | 97,60 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 45.645 | 99,05 | 52.126 | 97,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 45.645 | 99,05 | 52.126 | 97,60 |

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 ejercicio 2025. El importe total abonado asciende a 462.573,01€ con el siguiente desglose:

*REMUNERACIÓN FIJA: 432.431,01€.

*REMUNERACIÓN VARIABLE: 30.142€.

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 12.

*NÚMERO DE BENEFICIARIOS (VARIABLE): 4

(*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