

INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

Gestora: FINLETIC CAPITAL SGIC S.A.

Grupo Gestora: FINLETIC CAPITAL SGIC S.A.

Auditor: BDO AUDITORES, S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Fondo por compartimentos:

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: 6 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, si bien en condiciones normales de mercado la exposición en renta variable estará entre el 85%-95%.

El resto de la exposición total se alcanzará, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación en cuanto a porcentajes, emisiones o emisores, duración media de la cartera, sectores, capitalización, divisa, país ni mercado.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.867.247,85	1.847.849,04
Nº de partícipes	122	122
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	24.355	13,0432
2021	27.721	15,0017
2020	6.896	11,6491
2019	3.256	11,1305

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0	0,03	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,28	-0,14	-0,49

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, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-13,06	-9,76	-3,65	9,01	1,33	28,78	4,66		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,08	16-06-2022	-3,08	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,74	24-06-2022	2,74	24-06-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	17,32	19,22	15,24	12,30	9,03	10,77	26,06		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
BENCHMARK INTERNATIONAL EQUITY	16,64	18,34	14,83	11,25	8,64	9,94	25,50		
VaR histórico (iii)	9,51	9,51	9,06	8,98	9,52	8,98	11,45		

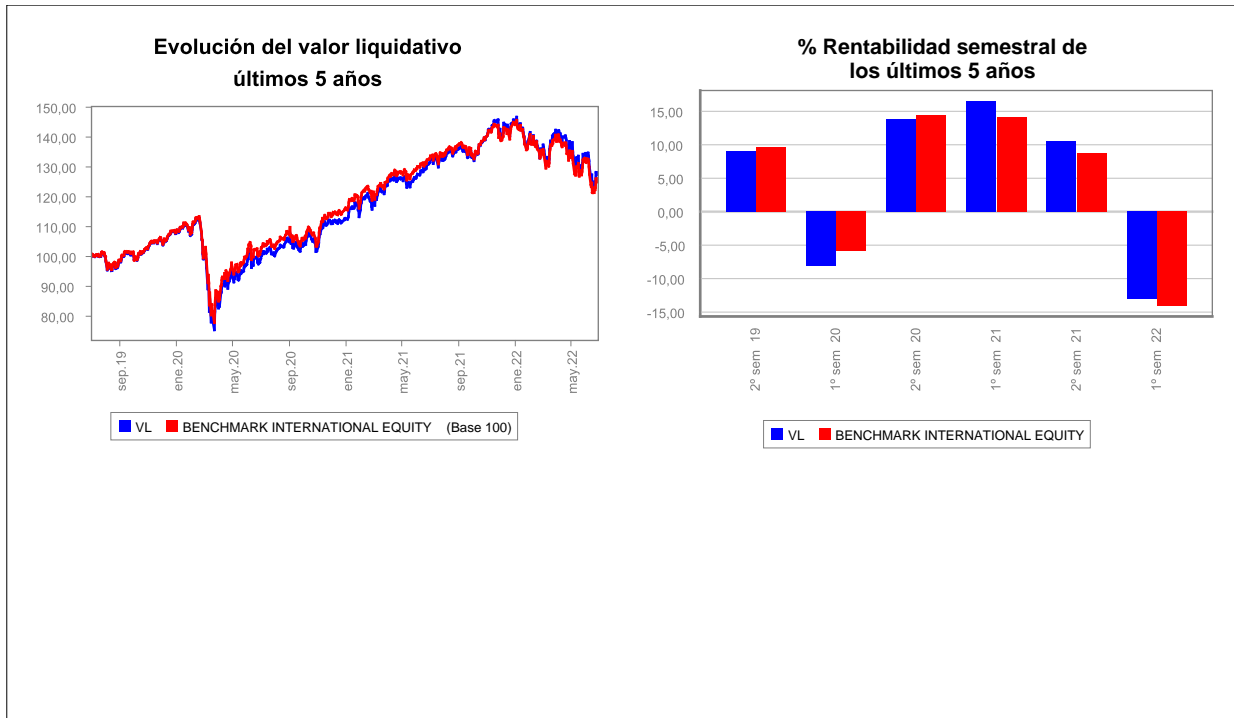
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,56	0,66	0,78	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	26.149	123	-13,06
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	26.149	123	-13,06

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.087	98,90	27.352	98,67
Cartera Interior				
Cartera Exterior	24.087	98,90	27.352	98,67
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	325	1,33	430	1,55
(+/-) RESTO	-57	-0,23	-61	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	24.355	100,00%	27.721	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	27.721	17.268	27.721	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,99	34,89	0,99	-96,76
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-13,86	10,90	-13,86	-245,61
(+) Rendimientos de Gestión	-13,65	11,23	-13,65	-239,27
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	0,37	-0,21	-165,61
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-13,44	10,85	-13,44	-241,82
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,33	-0,21	-26,56
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	12,96
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	12,96
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-7,03
(-) Otros gastos de gestión corriente				1,63
(-) Otros gastos repercutidos		-0,11		-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.355	27.721	24.355	

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

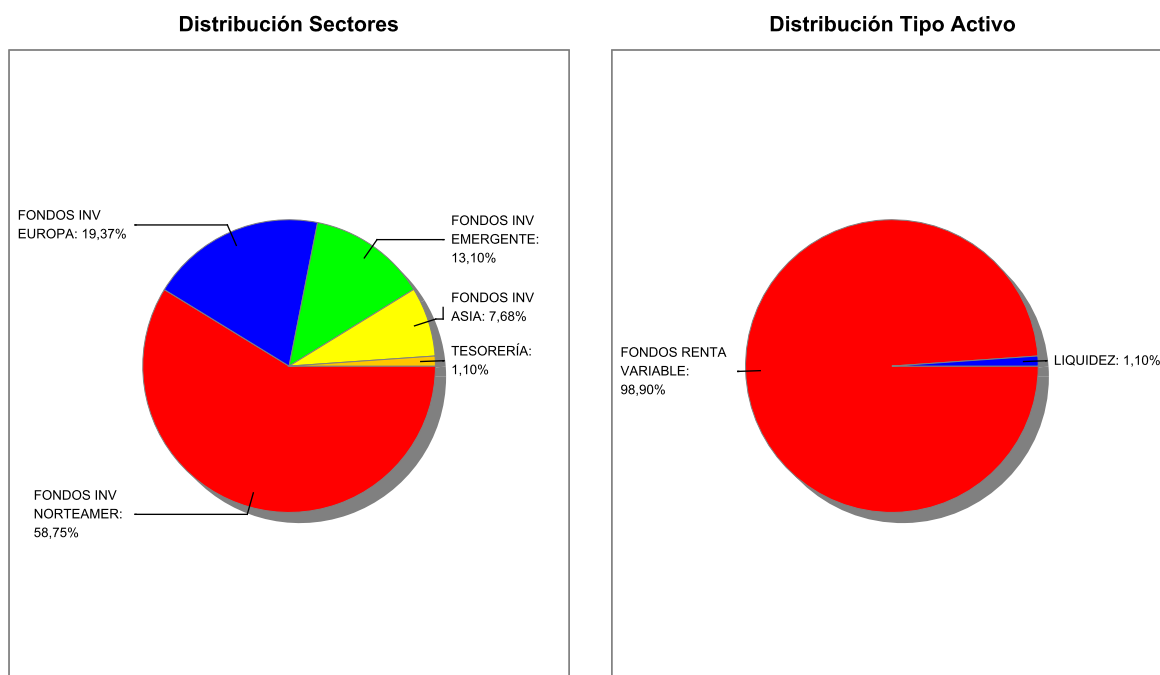
3. Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	4.753	19,52	5.548	20,02
PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.358	9,68	2.730	9,85
PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	2.359	9,69	2.728	9,84
PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	4.771	19,59	5.616	20,26
PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	4.786	19,65	5.265	18,99
PARTICIPACIONES Ishares Japan Index	EUR	1.870	7,68	1.985	7,16
PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI EM	EUR	3.190	13,10	3.479	12,55
TOTAL IIC		24.087	98,91	27.351	98,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.087	98,91	27.351	98,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.087	98,91	27.351	98,67

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

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



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 junio el fondo mantenía un partícipe con posición significativa del 64,59%.

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

Se cierra un semestre que pasará a la historia de los mercados financieros, debido a los récords bajistas que se han roto entre diversos índices, la gran mayoría de ellos con caídas de doble dígito.

El cúmulo de factores ha generado otra tormenta perfecta sobre todos los activos de inversión, pero de entre todos ellos, uno ha sido el que ha dominado sin duda: la inflación. Las presiones de los precios, originadas desde diversos frentes, han proseguido más allá de lo esperado por los bancos centrales, obligando a estos a un endurecimiento manifiesto ya no solo de sus palabras, también de las actuaciones. Antes y con más fuerza de lo previsto, las autoridades monetarias han comenzado con los procesos de reducción de estímulos y subidas de tipos, con el firme propósito de contener la escalada de los IPC, aunque esto suponga un enfriamiento excesivo de la actividad real.

La invasión rusa de Ucrania ha sido otro catalizador para las caídas de las bolsas, no tanto por el impacto de la guerra en sí, relativamente limitado, si no por las consecuencias de la misma. Además de todo lo que implica romper lazos con Moscú, tanto comerciales como políticos, el verdadero caballo de batalla está en la energía y cómo, especialmente Europa, puede trazar un futuro sin depender de las exportaciones rusas. Este escenario lo han recogido los mercados de materias primas, con escaladas verticales del petróleo y el gas, que lógicamente han repercutido sobre las presiones de los precios.

La suma de inflación y una postura más beligerante por parte de los bancos centrales, traducido todo en subidas inevitables de los tipos de interés, ha desembocado en una revisión continuada a la baja de las perspectivas de crecimiento, cuando no, a hablarse de la posibilidad cierta de una recesión en diversas áreas geográficas. El empeoramiento del sentimiento, tanto inversor como económico, ha sido una constante, recogida principalmente por los indicadores adelantados, que han dejado atrás la bonanza con la que se abrió 2022.

Esa perspectiva monetaria ha generado el peor mercado de renta fija en más de cuatro décadas, hablando en términos de rendimiento. El incremento de las rentabilidades de los bonos, o descensos de los precios de estos, ha sido significativo, con mención especial para los países emergentes, los principales damnificados en casi cualquier crisis de mercado.

Entre el resto de los activos, ha destacado la fortísima apreciación del dólar, que ha barrido cualquier atisbo de previsión que apuntará a su debilitamiento. Su carácter refugio, pero sobre todo la agresividad de la Reserva Federal a la hora de contener las presiones inflacionistas, han sido suficiente para ver la divisa norteamericana en niveles máximos.

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 (58,76%), renta variable europea IIC (19,37%), renta variable emergente IIC (13,10%), renta variable japonesa IIC (7,68%) y liquidez (1,09%).

c. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad de un composite de índices estructurado de la siguiente forma:

- ? Euro Short Term Rate (ESTR) - 2,0%
- ? S&P 500 Net Total Return Unhedged EUR - 57,4%
- ? MSCI Europe Net Total Return Unhedged EUR - 19,6%
- ? MSCI Japan Net Total Return Unhedged - 7,8%
- ? MSCI Emerging Markets Unhedged EUR - 13,2%

Desde su lanzamiento, se decidió establecer que, el peso de liquidez en el índice fuera del 5%, cubriendo así, no solo, los requisitos obligatorios de liquidez, sino también para poder mitigar la repercusión de los flujos de entrada y salida.

Sin embargo, actualmente el peso habitual en liquidez del fondo se sitúa por debajo de ese umbral del 5% y a medida que vaya aumentando el volumen, las entradas o salidas supondrá un porcentaje cada vez más reducido con mayor probabilidad.

Ante subidas de mercado, el fondo lo suele hacer mejor que el BMK y en caídas al contrario. Por lo que, en aras de eliminar al máximo las diferencias de comportamiento entre el fondo y el índice de referencia, se ha decidido modular el peso a un 2% a partir del 01/06/2022.

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

A cierre del periodo, el fondo contaba con 122 partícipes y un patrimonio total de 24,355 M€.

Desde el inicio del año ha obtenido una rentabilidad acumulada de -13.05%, soportando unos gastos que han supuesto el 0,27% 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 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 período.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Apalancamiento medio del semestre: 2,27

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La complejidad del entorno ha creado el caldo de cultivo para el agresivo repunte de la volatilidad, a uno de los niveles más elevados desde la Gran Crisis financiera, con permiso claro está, de la crisis socio-sanitaria de marzo de 2020. El VIX, que ha terminado el semestre por debajo de valores del 30%, ha estado en multitud de ocasiones holgadamente por encima de estos, lo que ha reflejado lo volátil de la situación. Fruto de esto, la volatilidad media del fondo se sitúa en el 17,32% en relación a su índice ligeramente superior (16,64%).

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

Las presiones inflacionistas, lejos de amainar, se han mantenido más estables de lo que cupiera esperar a comienzos de año. Esto, que está obligando a la actuación de los bancos centrales, ha derivado en un empeoramiento constante de las perspectivas económicas, las cuales se han traducido en grandes caídas en las bolsas de valores y también en los bonos.

A partir de aquí, puede no ser descartable que, ante una eventual mejora del sentimiento de cualquiera de los principales factores de riesgo (inflación, crecimiento y bancos centrales), los mercados financieros pudieran experimentar una recuperación, al menos parcial. Sin embargo, todo queda supeditado a que la inflación no cause mayores estragos sobre la actividad, mermando las expectativas de beneficios.

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

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe.

11. 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.