

## INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

**Gestora:** FINLETIC CAPITAL SGIIC S.A.

**Grupo Gestora:** FINLETIC CAPITAL SGIIC 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](http://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](mailto: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](mailto: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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados 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	1.535.729,73	1.553.643,59
Nº de partícipes	120	124
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	22.389	14,5784
2022	20.283	13,0553
2021	27.721	15,0017
2020	6.896	11,6491

#### 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 2022
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,94	-0,05	0,94	-0,09

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	11,67	5,69	5,66	1,47	-1,36	-12,97	28,78	4,66	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	21-06-2023	-2,11	10-03-2023	-8,76	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-06-2023	1,69	02-06-2023	7,88	24-03-2020

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	9,54	11,81	15,10	14,94	16,18	10,77	26,06	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
BENCHMARK INTERNATIONAL EQUITY	9,48	8,45	10,45	14,56	13,46	15,36	9,94	25,50	
VaR histórico (iii)	9,56	9,56	9,91	10,23	10,09	10,23	8,98	11,45	

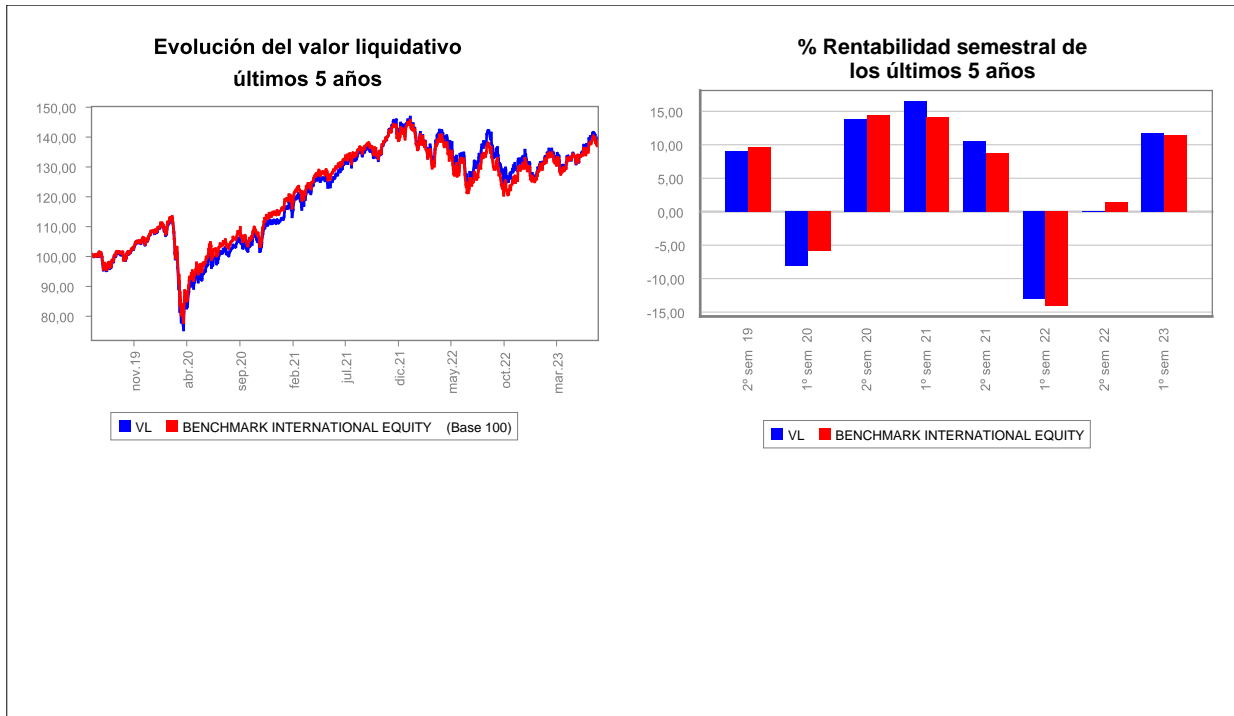
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2022	2021	2020	2018
0,28	0,15	0,14	0,14	0,14	0,55	0,56	0,66	

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	21.735	122	11,67
IIC de Gestión Pasiva			
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			
<b>Total Fondos</b>	<b>21.735</b>	<b>122</b>	<b>11,67</b>

\* 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	22.107	98,74	19.962	98,42
Cartera Interior				
Cartera Exterior	22.107	98,74	19.962	98,42
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	1,34	336	1,66
(+/-) RESTO	-18	-0,08	-15	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.389</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.283</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>20.283</b>	<b>24.355</b>	<b>20.283</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,27	-20,02	-1,27	-93,75
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	10,96	1,56	10,96	590,68
(+) Rendimientos de Gestión	11,21	1,78	11,21	520,90
(+) Intereses	0,01		0,01	9.467,92
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	-1,54	0,85	-154,37
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	10,35	3,31	10,35	207,73
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,25	-0,22	-0,25	15,54
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-3,23
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,23
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	38,60
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,60
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.389</b>	<b>20.283</b>	<b>22.389</b>	

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

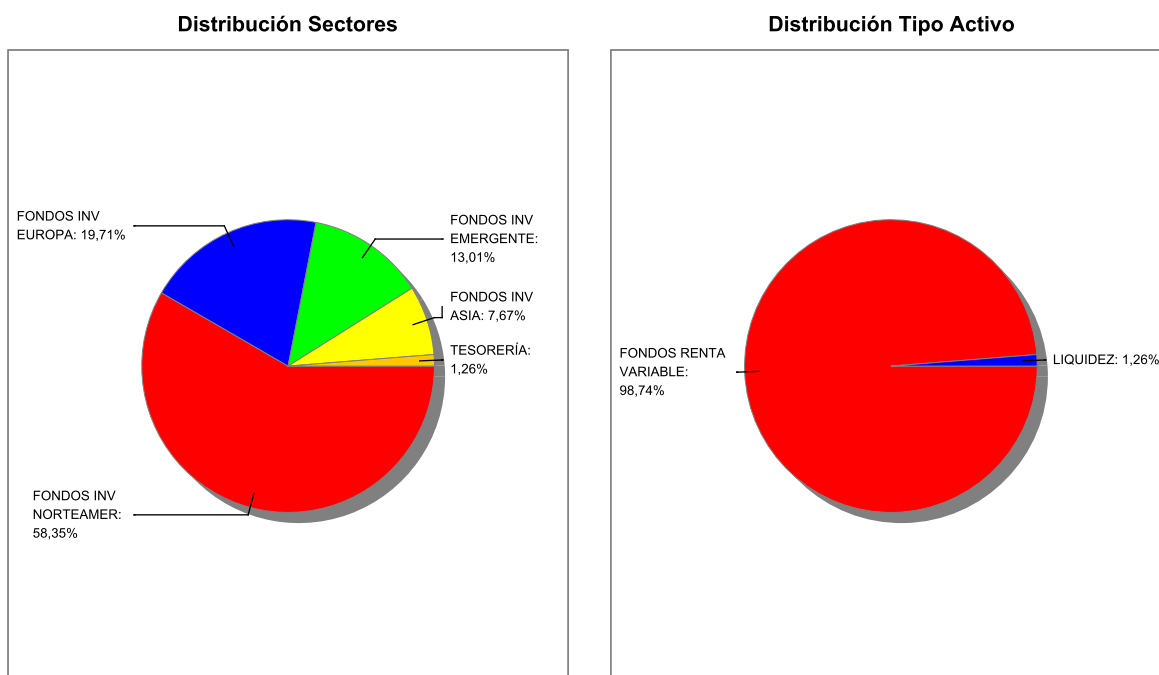
### 3. Inversiones financieras

#### 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	4.327	19,33	3.811	18,79
PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.205	9,85	2.049	10,10
PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	2.208	9,86	2.076	10,24
PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	4.365	19,50	3.799	18,73
PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	4.371	19,52	3.796	18,72
PARTICIPACIONES Ishares Japan Index	EUR	1.718	7,67	1.652	8,14
PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI EM	EUR	2.913	13,01	2.779	13,70
<b>TOTAL IIC</b>		<b>22.107</b>	<b>98,74</b>	<b>19.962</b>	<b>98,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.107</b>	<b>98,74</b>	<b>19.962</b>	<b>98,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.107</b>	<b>98,74</b>	<b>19.962</b>	<b>98,42</b>

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 una posición significativa, cuyo volumen de inversión ascendía a 12.132.889 euros (54,19%).

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 2023 en el que la visión optimista de los inversores se ha impuesto con claridad sobre los riesgos que representan la inflación y la necesidad de intervenir por parte de los bancos centrales.

A pesar de una ralentización económica cada vez más evidente, los activos de riesgo se han visto favorecidos por la constatación de que la probabilidad de una recesión a escala global parece cada vez menos probable. Eso, pero también ayuda el que los bancos centrales están empezando a vislumbrar el final de las subidas de tipos de interés.

La inflación, si bien es cierto que parece haber entrado en una tendencia clara de normalización, ahora a la baja, se mantiene más fuerte de lo que se esperaba. Esto ha obligado, a final de trimestre, a que los bancos centrales deban endurecer nuevamente el mensaje sobre sus actuaciones de corto plazo. Tras un semestre en el que se han mantenido los incrementos en el precio del dinero y todo hacía indicar que habría punto y final, la situación ha pegado un pequeño cambio y se espera alguna subida más en estos momentos, tanto en EE. UU. como también en la zona euro y en otras de las principales economías.

Como era de esperar, la actividad económica se ha visto afectada por el impacto de unos tipos de interés más elevados, aunque este ha sido bastante menos agresivo de lo que preveía el consenso. Es más, algunos organismos internacionales, léase Banco Mundial u OCDE, mantienen o incluso revisan al alza las expectativas de crecimiento para este año.

Tras un 2022 marcado por uno de los procesos de subidas de tipos más agresivos que se recuerda, el freno a esto se traduce en una mayor visibilidad tanto para inversores, como también para los agentes económicos inmersos en la actividad real con vistas a invertir. A nivel de mercado, las curvas de deuda se han visto entonces favorecidas, recogiendo esa mayor tranquilidad y a pesar de las oscilaciones, terminan el semestre cerca de donde lo empezaron en términos de rentabilidad.

Del resto de activos, lo más destacado afecta al tipo de cambio Euro/Dólar y al petróleo. El primero está recogiendo el hecho de que el BCE tiene más recorrido en las subidas de tipos que la Reserva Federal, mientras que para el petróleo, la ralentización económica no es el mejor aliado de cara a recuperarse hasta los niveles en que abrió el año.

### 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 (58,35%), renta variable europea IIC (19,71%), renta variable emergente IIC (13,01%), renta variable japonesa IIC (7,67%) y liquidez (1,26%).

### 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.

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

A cierre del periodo, el fondo contaba con 120 partícipes y un patrimonio total de 22,389 M€.

Desde el inicio del año ha obtenido una rentabilidad acumulada de 11,67%, soportando unos gastos que han supuesto el 0,28% 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 periodo. 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: 2,12

### d. Otra información sobre inversiones

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Después de unos años especialmente movidos en los mercados, con fecha de inicio en el estallido del Covid en marzo de 2020, la tranquilidad de fondo parece ir instalándose de nuevo en los mercados financieros. Los niveles de riesgo, medidos a través del VIX, no solo están en mínimos desde finales de 2019, sino que van marcando una tendencia a la baja desde hace casi un año, con sus lógicos altibajos por el camino. Fruto de esto, la volatilidad media del fondo se sitúa en el 10,70% en relación a su índice ligeramente superior (9,48%).



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

Inflación y bancos centrales siguen siendo el factor que previsiblemente determinará el comportamiento de los mercados financieros durante los próximos meses. Hasta la fecha, sin duda así ha sido y cualquier cambio de registro en el mensaje que dejen puede tener un impacto significativo sobre todos los activos, según el calibre del mismo.

Dado que ahora mismo la situación macroeconómica parece encaminada a un escenario de menor crecimiento, que no de recesión, todo hace indicar que se pueden evitar, salvo sorpresas, conductas erráticas de los mercados. 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**

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 2023. El importe total abonado asciende a 227.688,69€ con el siguiente desglose:

\*REMUNERACIÓN FIJA: 202.944,69€.

\*REMUNERACIÓN VARIABLE: 24.744€.

\*NÚMERO DE BENEFICIARIOS\*: 6.

\*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.

**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