

INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe: Semestral del Segundo 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.

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.

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	2.068.324,24	1.535.729,73
Nº de partícipes	121	120
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	31.613	15,2846
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	0,30		0,30	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,04	0,09		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)	1,67	0,94	1,30	-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 año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad		5,66							

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 (%)	-1,39	20-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,26	01-11-2023				

(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 año actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		8,94							
Ibex-35		12,11							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
BENCHMARK INTERNATIONAL EQUITY		7,94							
VaR histórico (iii)									

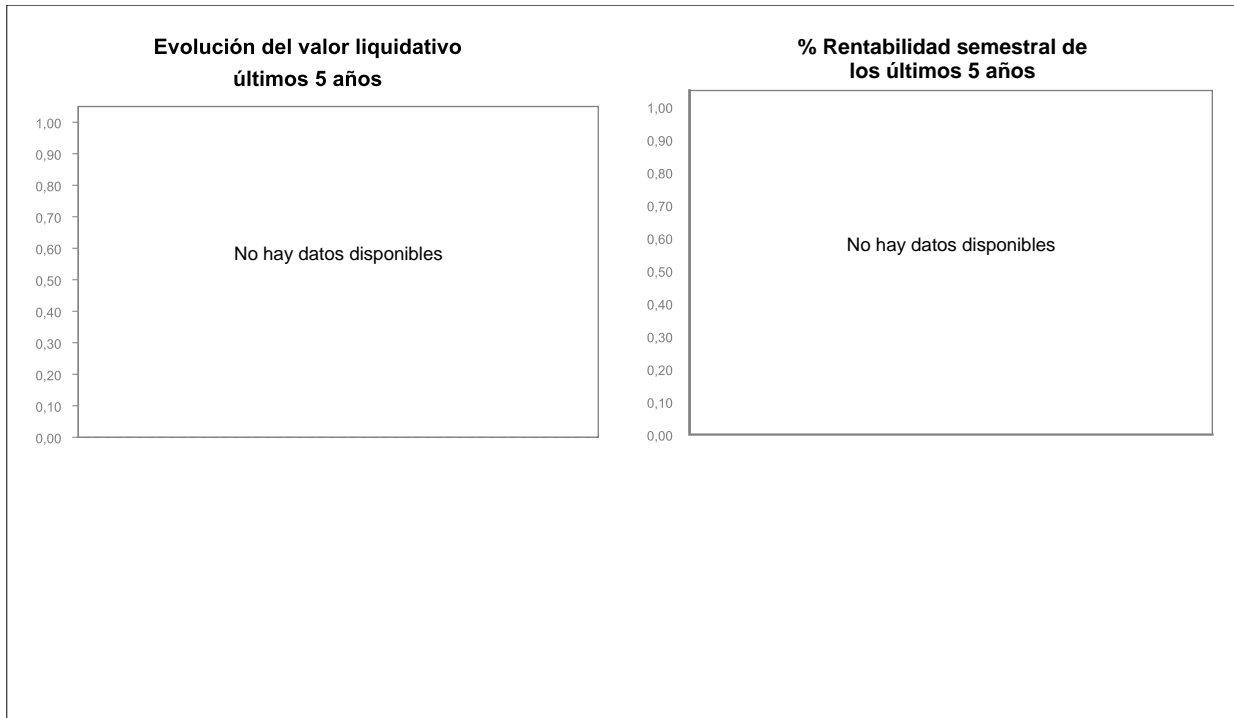
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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 año actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,56	0,14	0,14	0,15	0,14	0,55	0,56	0,57	

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	28.837	120	4,84
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			
Total Fondos	28.837	120	4,84

* 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	31.156	98,55	22.107	98,74
Cartera Interior				
Cartera Exterior	31.156	98,55	22.107	98,74
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	486	1,54	300	1,34
(+/-) RESTO	-29	-0,09	-18	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	31.613	100,00%	22.389	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)	22.389	20.283	20.283	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	26,72	-1,27	29,38	-2.891,57
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,27	10,96	15,43	-36,16
(+) Rendimientos de Gestión	5,51	11,21	15,91	-34,83
(+) Intereses	0,01	0,01	0,02	111,53
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,85	0,77	-94,62
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	5,46	10,35	15,13	-30,04
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,23	-0,25	-0,48	22,48
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	34,64
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	34,64
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	9,49
(-) Otros gastos de gestión corriente				4,88
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-36,16
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.613	22.389	31.613	

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

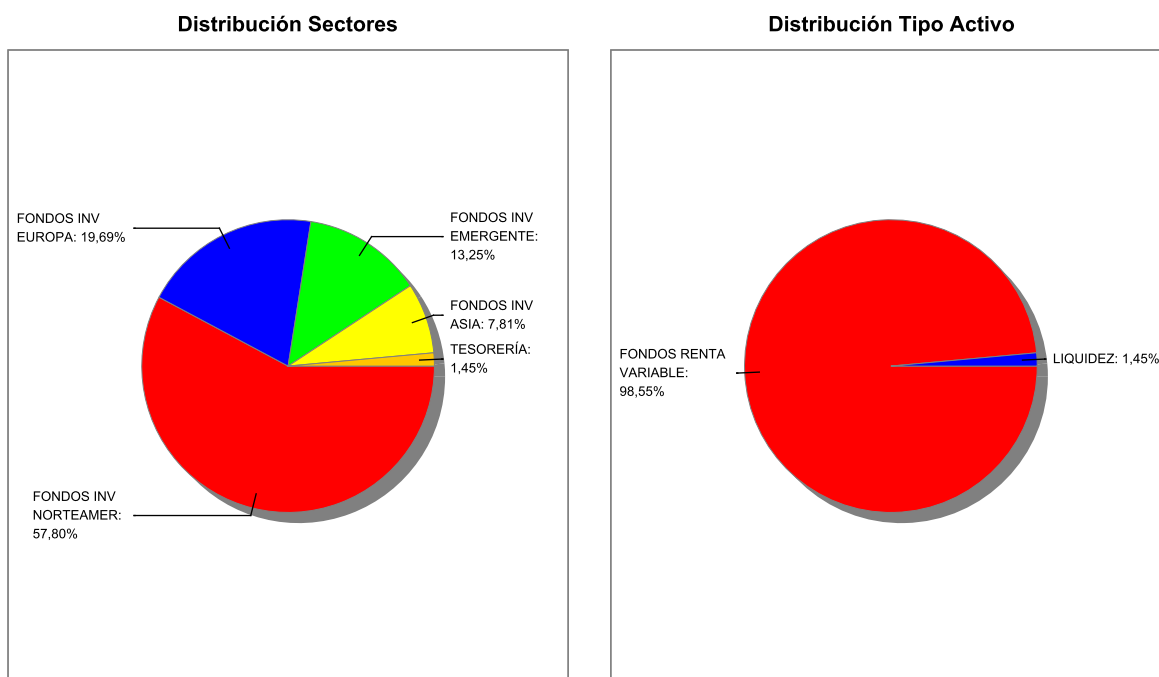
3. Inversiones financieras

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	6.073	19,21	4.327	19,33
PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	3.080	9,74	2.205	9,85
PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	3.145	9,95	2.208	9,86
PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	6.091	19,27	4.365	19,50
PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	6.108	19,32	4.371	19,52
PARTICIPACIONES Ishares Japan Index	EUR	2.468	7,81	1.718	7,67
PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI EM	EUR	4.190	13,25	2.913	13,01
TOTAL IIC		31.155	98,55	22.107	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.155	98,55	22.107	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.155	98,55	22.107	98,74

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

El 14/07/2023 CNMV aprobó la actualización del folleto donde se procedió a actualizar la política de inversión.

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 diciembre el fondo mantenía un partícipe con una posición significativa, cuyo volumen de inversión ascendía a 12.720.861,58 euros (40,24%).

Durante el período analizado se han realizado operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia. 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

Este año, 2023, ha terminado siendo un año más favorable de lo que anticipaba el mercado en sus inicios, no sólo para las bolsas, sino también para los mercados de bonos, estos últimos impulsados en gran medida durante los últimos dos meses del año.

Sin duda, los principales protagonistas han sido los bancos centrales. Por su parte, la Reserva Federal en EE. UU. ha llevado a cabo cuatro subidas de tipos de interés hasta septiembre, mes en el que se estableció una pausa, manteniendo los tipos en el 5,25% - 5,50% desde entonces. Por su parte, el Banco Central Europeo ha implementado seis ajustes al alza hasta definir el que viene siendo su nivel actual: 4,50%.

A pesar de la complejidad macroeconómica a nivel global, donde a las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales se le han sumado una serie de conflictos internacionales, como la guerra de Ucrania o la tensión bélica en Oriente Próximo, el sentimiento en los mercados ha resultado positivo en términos generales. Sin embargo, caben mencionar sucesos que añadieron volatilidad en los distintos mercados a inicios de año, como la quiebra de varias entidades financieras en EE. UU., o la adquisición de Credit Suisse por parte de UBS en el mercado europeo.

A nivel macro, la economía norteamericana ha reflejado una gran fortaleza estructural, con un mercado laboral fuerte y un consumo que ha conseguido aguantar el ritmo a pesar de los altos niveles de inflación y el endurecimiento de las condiciones crediticias. Por el contrario, muchas economías europeas han reflejado un deterioro mucho más evidente, destacando, principalmente, la desaceleración del PIB en Alemania.

Entrando en la fase final de 2023, y a raíz de las positivas publicaciones de inflación de septiembre y de octubre, los mercados comenzaron a: i) descartar posibles subidas de tipos adicionales, y ii) anticipar bajadas en estos para el segundo semestre del próximo 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 toman decisiones de corte estructural o táctico sobre la composición de la cartera, más allá de proceder a ajustarla al índice de referencia en el caso de existir desviaciones. Dichas discrepancias son muy limitadas y tienen 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 (57,80%), renta variable europea IIC (19,69%), renta variable emergente IIC (13,25%), renta variable japonesa IIC (7,81%) y liquidez (1,45%).

Por otro lado, el fondo se encuentra invertido en fondos de inversión de las siguientes gestoras:

- Amundi Luxembourg S.A.
- Blackrock Asset Management Ireland Ltd
- Vanguard Group (Ireland) Limited

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. En este sentido, la correlación con el índice de referencia, medida con datos diarios, ha sido del 0,98, mientras que el tracking error, también medido a partir de datos diarios, ha sido del 2,04%. Estos datos soportan la estrategia de inversión del fondo, que sigue en todo momento la evolución del índice de referencia establecido sin diferencias relevantes.

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

A cierre del periodo, el fondo contaba con 121 partícipes y un patrimonio total de 31,613M€.

Desde el inicio del año ha obtenido una rentabilidad acumulada de 17,08%, soportando unos gastos que han supuesto el 0,56% del patrimonio a último día del mes de diciembre.

El coste promedio anual de las inversiones en los fondos subyacentes (costes indirectos) es de 0,128%, siendo medido este a partir del OCF (Ongoing Charge Figures) de cada uno de los fondos.

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 de partícipes al fondo. La liquidez mantenida en este, está directamente relacionada con haber recibido nuevas aportaciones, liquidando dichas operaciones en el mes de julio y noviembre.

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: 1,89

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 encuentra en línea con los niveles registrados en los mercados de renta variable global. Lejos de los niveles vistos el año pasado, observamos periodos con algo más de volatilidad durante el mes de marzo y de noviembre. En este sentido, hay que destacar que el VIX (índice de volatilidad) ha cerrado el año en niveles bastante reducidos, lo que ha hecho que la volatilidad media del fondo se sitúe en el 9,90%. En relación con su índice, esta es ligeramente superior (8,80%).

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

Para 2024, esperamos un primer semestre con algo más de incertidumbre a nivel macroeconómico. En este sentido, se tendrán que vigilar las políticas económicas de los diferentes bancos centrales, las lecturas de inflación y cómo estas van evolucionando mensualmente, así como los factores que subyacen a esa evolución en las distintas regiones geográficas.

Con un entorno económico que apunta a crecimientos más reducidos, las perspectivas de los mercados se apoyan en las oportunidades que puedan reflejar las valoraciones y la evolución de beneficios empresariales, los cuales han mejorado recientemente sus perspectivas para este año. Una parte importante del consenso es optimista para la renta variable y para las compañías de pequeña capitalización en particular, así como para aquellos sectores que se vieron más castigados durante este año ante las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Asimismo, vemos que la economía en la eurozona se encuentra en una situación algo más débil que la de EE. UU. En cuanto a la renta fija, a medida que se han ido esclareciendo las expectativas sobre bajadas de tipos, los tramos de mayor duración se han visto más beneficiados. En este sentido, todavía queda un margen amplio para que esta clase de activo siga recuperando el terreno perdido en 2022 y continúe acercándose a niveles más acordes a su media histórica.

Respecto al fondo, no cabe esperar variaciones significativas en los próximos meses.

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 378.011,31€ con el siguiente desglose:

*REMUNERACIÓN FIJA: 349.374,31 €

*REMUNERACIÓN VARIABLE: 28.637€

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 9

*NÚMERO DE BENEFICIARIOS (VARIABLE): 4

(*No hay empleados calificados como Alta Dirección)

(*No hay 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 Remuneraciones de la gestora se encuentra establecida en un documento aprobado por el Consejo de Administración de Finletic Capital SGIIC, S.A., siendo revisada por última vez 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