

INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

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: 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	2.127.229,33	2.068.324,24
Nº de partícipes	126	121
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	37.347	17,5566
2023	31.613	15,2846
2022	20.283	13,0553
2021	27.721	15,0017

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 2023
Índice de rotación de la cartera	0,32	0	0,32	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,67	1,17	1,30

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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	14,87	4,11	10,33	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 (%)	-1,02	30-04-2024	-1,05	31-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	26-04-2024	1,57	22-02-2024		

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,97	7,61	8,32	8,94					
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11					
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43					
BENCHMARK INTERNATIONAL EQUITY	7,20	7,02	7,37	7,94					
VaR histórico (iii)									

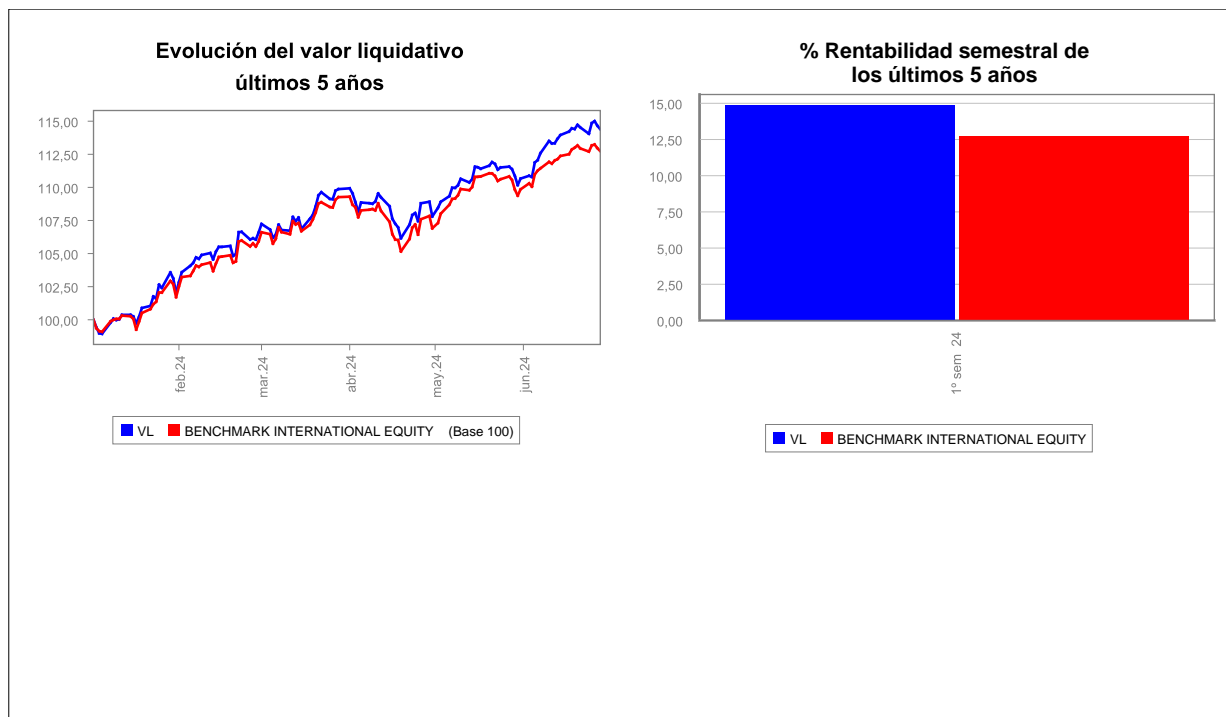
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,27	0,13	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,56	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	33.946	121	14,86
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	33.946	121	14,86

* 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	36.913	98,84	31.156	98,55
Cartera Interior				
Cartera Exterior	36.913	98,84	31.156	98,55
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	504	1,35	486	1,54
(+/-) RESTO	-71	-0,19	-29	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	37.346	100,00%	31.613	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)	31.613	22.389	31.613	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,36	26,72	3,36	-85,20
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	13,53	5,27	13,53	202,17
(+) Rendimientos de Gestión	13,86	5,51	13,86	196,42
(+) Intereses	0,02	0,01	0,02	72,21
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		0,03		-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	13,85	5,46	13,85	198,55
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,33	-0,23	-0,33	66,79
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	16,30
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	16,30
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,93
(-) Otros gastos de gestión corriente				14,62
(-) Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,12	795,15
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.347	31.613	37.347	

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

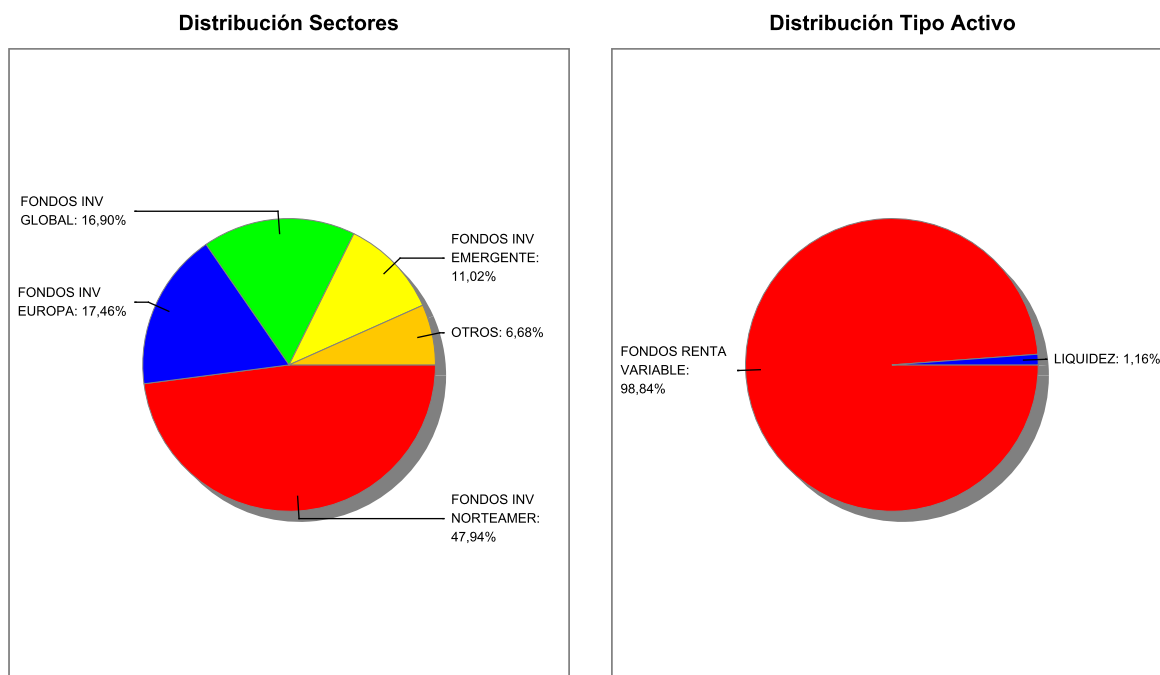
3. Inversiones financieras

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	5.899	15,79	6.073	19,21
PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	3.274	8,77	3.080	9,74
PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	6.310	16,90		
PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	3.247	8,69	3.145	9,95
PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	5.704	15,27	6.091	19,27
PARTICIPACIONES Ishr Nrth Amer Idx-D	EUR	6.300	16,87	6.108	19,32
PARTICIPACIONES Ishares Japan Index	EUR	2.063	5,52	2.468	7,81
PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI EM	EUR	4.117	11,02	4.190	13,25
TOTAL IIC		36.914	98,83	31.155	98,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.914	98,83	31.155	98,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.914	98,83	31.155	98,55

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 11/06/2024 se comunican reembolsos por importes superiores al 20% del patrimonio del fondo

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 mantiene un partícipe con una posición significativa, cuyo volumen de inversión asciende a 16.922.439,63 euros (45,31%).

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

El primer semestre de 2024 ha estado marcado significativamente por la evolución de la inflación y las decisiones de los principales bancos centrales, que han influido en gran medida en el panorama económico global.

En la eurozona, la inflación ha mostrado signos de moderación debido a una desaceleración económica generalizada. Sin embargo, el Banco Central Europeo (BCE) ha ajustado sus expectativas de reducción de tasas, previendo únicamente una o dos reducciones hasta finales de año, habiéndose llevado a cabo la primera bajada en junio. Esto se debe a que la inflación, si bien se ha moderado, ha resultado ser más alta de lo esperado, lo que ha ralentizado el proceso de bajadas de tipos.

En Estados Unidos, si bien existen algunos indicadores que muestran un enfriamiento de la economía, esta ha demostrado ser más resiliente de lo que se anticipaba a principios de año. Esto ha llevado a la Fed a revisar al alza sus previsiones de inflación para 2025. Además, la Fed aún no ha implementado ninguna reducción de tasas y se espera que realice solamente una reducción antes de que termine el año.

A pesar de esta incertidumbre económica en ambas regiones, los activos de riesgo han mostrado un comportamiento muy positivo en lo que va de año. Este comportamiento ha sido impulsado principalmente por los sólidos resultados empresariales y el auge de la inteligencia artificial.

En contraste, la renta fija ha enfrentado dificultades en lo que va de año. Las subidas de tipos de interés implementadas por parte de los principales bancos centrales el año pasado, sumadas a la persistente inflación observada este año, han retrasado las reducciones en los tipos de interés, afectando negativamente a esta clase de activo.

Del resto de activos, lo más destacado afecta al tipo de cambio Euro/Dólar, al petróleo y al oro. El primero está reflejando el hecho de que el BCE ya ha llevado a cabo su primera bajada de tipos y se espera que continúe reduciéndolos a un mayor ritmo que la Fed. En cuanto al petróleo y el oro, ambas acumulan importantes ganancias en lo que va de año, fruto de la incertidumbre económica y geopolítica.

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 (47,94%), renta variable europea IIC (17,46%), renta variable emergente IIC (11,02%), renta variable japonesa IIC (6,68%) y liquidez (1,16%).

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 126 partícipes y un patrimonio total de 37.347 M€.

Desde el inicio del año ha obtenido una rentabilidad acumulada de 14,87%, 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 periodo.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Apalancamiento medio del semestre: 1,85

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Si bien el fondo se encuentra sujeto a la volatilidad de los mercados financieros, con épocas de estrés como la crisis sanitaria derivada del Covid-19 en 2020, o las rápidas subidas de tipos de interés implementadas por los bancos centrales en 2022, este no ha variado su perfil de riesgo desde inicio. En cualquier caso, un indicador que nos sirve para medir el riesgo inherente en el mercado de renta variable es el VIX, que se encuentra en niveles relativamente bajos actualmente. Fruto de esto, la volatilidad media del fondo se sitúa en el 7,97%, siendo esta superior al 7,20% del índice de referencia.

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

La inflación y las decisiones de los bancos centrales seguirán siendo determinantes para el comportamiento de los mercados financieros en los próximos meses. Actualmente, la situación macroeconómica apunta hacia un escenario de menor crecimiento en las principales economías desarrolladas con una inflación más moderada, lo que sugiere que, salvo imprevistos, no iremos encaminados hacia una recesión.

En cuanto a los eventos geopolíticos o los conflictos bélicos actuales, consideramos que los primeros podrían generar cierta incertidumbre en los mercados (como lo que está ocurriendo actualmente en Francia), especialmente en el contexto de las elecciones presidenciales de EE.UU. Respecto a los conflictos bélicos, creemos que su impacto continuará diluyéndose y el mercado le irá restando importancia gradualmente.

Finalmente, en relación con el fondo, no se anticipan variaciones significativas en los próximos meses, más allá de reajustes menores basados en la gestión de la cartera actual.

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 primer semestre 2024. El importe total abonado asciende a 237.620,15€ con el siguiente desglose:

*REMUNERACIÓN FIJA: 217.539,15€.

*REMUNERACIÓN VARIABLE: 20.081€.

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 8.

*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.

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