

INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe: Semestral del Segundo 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: 5 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	1.553.643,59	1.867.247,85
Nº de partícipes	124	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	20.283	13,0553
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	0,30		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 2021
Índice de rotación de la cartera	0	0,03	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,14	-0,09	-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	-12,97	1,47	-1,36	-9,76	-3,65	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 (%)	-2,50	15-12-2022	-3,08	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,57	10-11-2022	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	16,18	15,10	14,94	19,22	15,24	10,77	26,06		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
BENCHMARK INTERNATIONAL EQUITY	15,36	14,56	13,46	18,34	14,83	9,94	25,50		
VaR histórico (iii)	10,23	10,23	10,09	9,51	9,06	8,98	11,45		

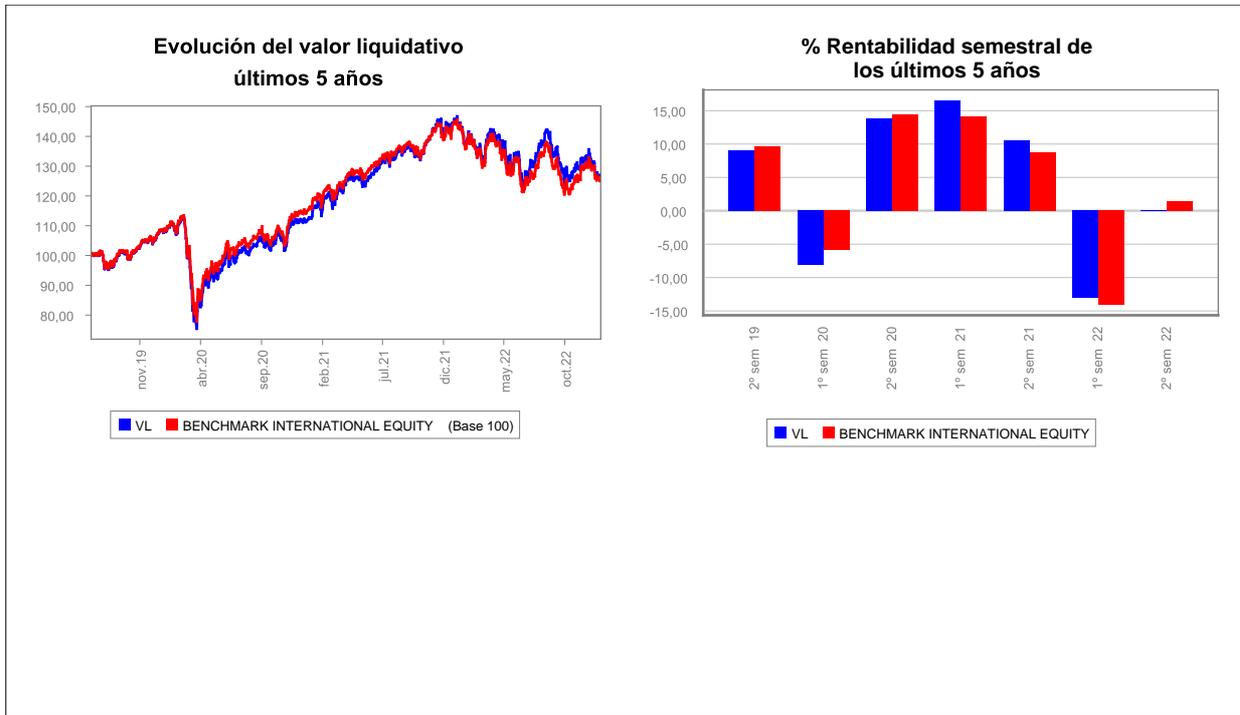
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,55	0,14	0,14	0,14	0,13	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	22.061	127	0,09
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	22.061	127	0,09

* 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	19.962	98,42	24.087	98,90
Cartera Interior				
Cartera Exterior	19.962	98,42	24.087	98,90
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	336	1,66	325	1,33
(+/-) RESTO	-15	-0,07	-57	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	20.283	100,00%	24.355	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)	24.355	27.721	27.721	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-20,02	0,99	-17,25	-1.813,60
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,56	-13,86	-13,60	-109,51
(+) Rendimientos de Gestión	1,78	-13,65	-13,18	-110,99
(+) Intereses				-88,65
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,54	-0,21	-1,64	503,56
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,31	-13,44	-11,54	-120,81
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,22	-0,21	-0,42	-12,64
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	-14,11
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-14,10
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	3,85
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,59
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.283	24.355	20.283	

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

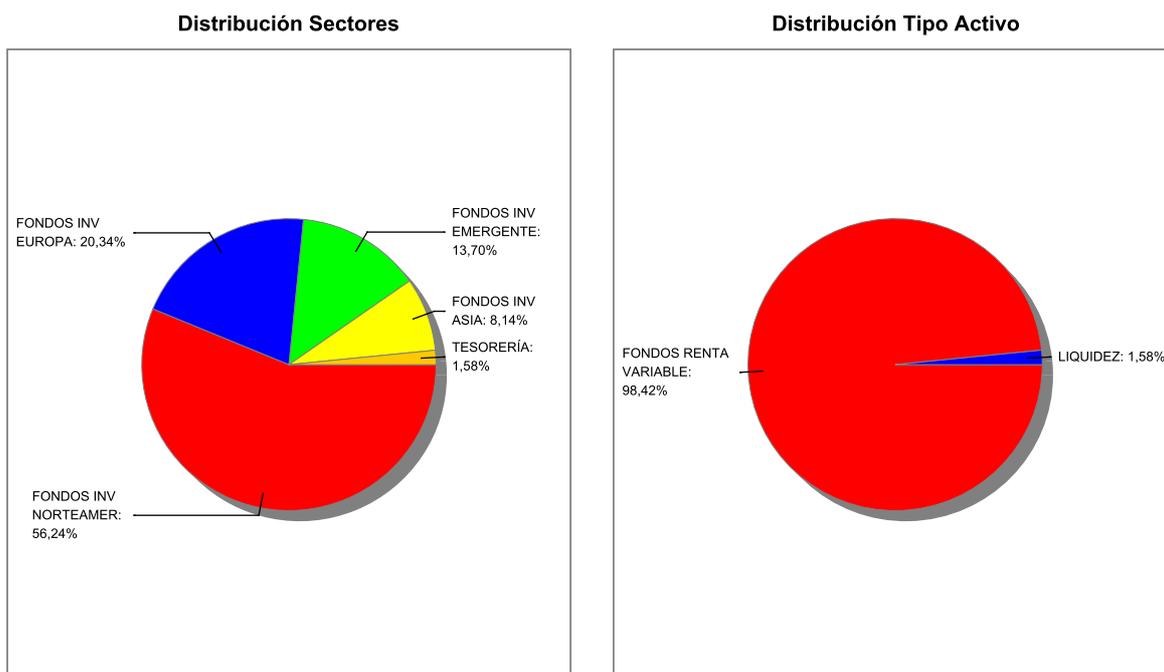
3. Inversiones financieras

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	3.811	18,79	4.753	19,52
PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.049	10,10	2.358	9,68
PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	2.076	10,24	2.359	9,69
PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	3.799	18,73	4.771	19,59
PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	3.796	18,72	4.786	19,65
PARTICIPACIONES Ishares Japan Index	EUR	1.652	8,14	1.870	7,68
PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI EM	EUR	2.779	13,70	3.190	13,10
TOTAL IIC		19.962	98,42	24.087	98,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.962	98,42	24.087	98,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.962	98,42	24.087	98,91

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 diciembre el fondo mantenía un partícipe con posición significativa del 55,37%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Cierra un año excepcional en el sentido en que no se recuerdan rendimientos negativos simultáneos tan acusados de la renta fija y la renta variable. El impacto de la inflación, más la aparición de un factor sobrevenido como ha sido la guerra de Ucrania, han impactado de forma más que notable a los mercados, con unos descensos de doble dígito.

A pesar del mal año para los mercados, el segundo semestre ha sido, en términos generales, mejor que el primero, posibilitando una cierta recuperación en los últimos meses del ejercicio. Así como en la primera mitad del año la inflación supuso una losa muy pesada, la constatación de que las presiones al alza en los precios iban a la baja a lo largo del segundo semestre, relajaron la presión sobre los distintos activos. Esto se tradujo, por ejemplo, en la expectativa de que la agresividad con que los bancos centrales habían venido subiendo los tipos de interés, se irá relajando de cara a fin de año y ya para 2023.

Igualmente, las consecuencias de la guerra en Ucrania, han terminado por ser menos acusadas de lo que en un primer momento se esperaba, especialmente para Centroeuropa. Si bien en un primer momento, la alarma saltaba por las implicaciones que las sanciones contra Rusia iban a tener en los precios de la energía, las revisiones a la baja del crecimiento económico mundial también restaron empuje al petróleo o el gas.

En esta misma línea se colocan también el covid y China. En el caso del virus, la eliminación progresiva de las restricciones a nivel internacional, ha supuesto no solo una vuelta a la normalidad de la sociedad y el consumo, sino también del comercio y la producción, severamente afectados hasta entonces y causantes iniciales de las presiones inflacionistas. Por lo que toca al país asiático, el cambio radical de registro en la contención del coronavirus, ha supuesto un espaldarazo a las esperanzas de que el crecimiento se recupere, además de evitar la paralización de fábricas y puertos ante cualquier brote, como viene siendo desde 2020.

Ante este nuevo escenario, de inflación más elevada de lo que venía siendo en la década precedente, se ha seguido manteniendo la misma tendencia sectorial en los mercados bursátiles, favorable claramente a los cíclicos (value) a costa de los growth, fuertemente penalizados por las subidas de los costes de financiación.

En lo tocante a la renta fija, el segundo semestre ha servido para asimilar primero, y estabilizar después, los tipos a los que cotizan los bonos soberanos. Sin embargo, esto no ha sido óbice para que hayan seguido subiendo, aunque a niveles mucho más reducidos que la vorágine que habían venido siendo los 12/18 meses precedentes.

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 (56,24%), renta variable europea IIC (20,34%), renta variable emergente IIC (13,70%), renta variable japonesa IIC (8,14%) y liquidez (1,58%).

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%
- › MSCI All Country World Index Net Total Return - 98%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. A cierre del periodo, el fondo contaba con 124 participes y un patrimonio total de 20,283M€.

Desde el inicio del año ha obtenido una rentabilidad acumulada de -12,97%, soportando unos gastos que han supuesto el 0,55% 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. INFORMACION 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 participes al fondo. La liquidez mantenida en este, está directamente relacionada con haber recibido nuevas aportaciones, liquidando dichas operaciones en el mes de 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: 1,93

d) Otra información sobre inversiones.N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del fondo, en línea con lo acontecido en los mercados financieros a lo largo del segundo semestre, ha sufrido picos muy agresivos en función del comportamiento de las bolsas. Tras disfrutar de un verano muy dulce en términos de desviaciones, octubre fue extremo nuevamente, mostrando la debilidad subyacente de la situación actual. Quitando esto, ha sido muy destacable que, conforme se iba terminando el año y se relajaban algunos de los factores que más han pesado en los últimos meses, el índice de volatilidad VIX era capaz de caer incluso por debajo del 20%, marcando mínimos desde inicio de 2022, lo que ha hecho que la volatilidad media del fondo se sitúe en el 16,18%. En relación a su índice es ligeramente superior

(15,36%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS. N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Con vistas a los próximos meses, aunque pareciera que el escenario ha ganado en fortaleza y confianza, conviene seguir teniendo presente que los factores de riesgo que con tanta fuerza han golpeado a los mercados, principalmente inflación y sus derivadas, siguen vigentes.

Sin embargo, es cierto que esos miedos han perdido algo de fuelle, posibilitando que las expectativas hayan mejorado y por ello, también los mercados se puedan ver beneficiados, recuperándose de un 2022 muy negativo. Con un entorno económico que apunta a crecimientos muy reducidos, próximos al estancamiento, las perspectivas de los mercados se apoyan principalmente en las oportunidades que se puedan haber generado en términos de valoraciones, además de la hipotética mejora de los indicadores económicos, que repercutirán positivamente en los beneficios empresariales.

Por lo tocante a la renta fija, la inflación y la consecuente actuación de los bancos centrales, van a seguir siendo el faro que marque su camino. Descontando que los máximos en los niveles de precios terminan de quedarse atrás, ahora toca calibrar hasta qué punto las políticas monetarias necesitan ser restrictivas, con el propósito de seguir limando las elevadas cotas de inflación.

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 2022. El importe total abonado asciende a 323.092,6€ con el siguiente desglose: *REMUNERACIÓN FIJA: 308.092,6€.

*REMUNERACIÓN VARIABLE: 15.000€.

NÚMERO DE BENEFICIARIOS: 6.

*NÚMERO DE BENEFICIARIOS (VARIABLE): 1.

(*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.