

## INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) FINLETIC CAPITAL SGIIC SA.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** BDO Auditores, S.L.P.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **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. VELAZQUEZ , 94  
28006 - 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: 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,95	1,03	1,98	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,79	-0,63	-0,49

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	591.938,99	589.729,03
Nº de Partícipes	107	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.896	11,6491
2019	3.256	11,1305
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,66	8,52	4,92	15,91	-20,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	28-10-2020	-8,76	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	04-11-2020	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,06	12,36	12,64	24,38	42,51				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	1,70	0,55				
BENCHMARK INTERNATIONAL EQUITY	25,50	12,05	12,00	24,06	41,74				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,45	11,45	11,96	13,24					

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,16	0,16	0,18	0,15	0,78			

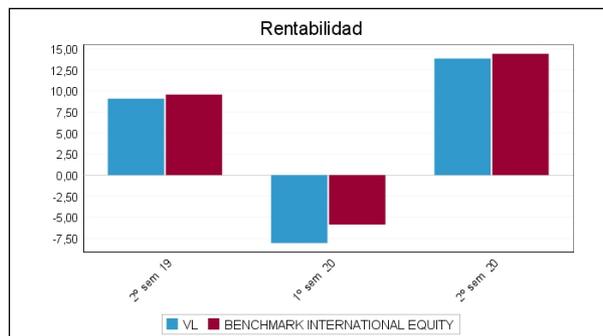
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.403	109	13,85
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>6.403</b>	<b>109</b>	<b>13,85</b>

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.803	98,65	5.909	97,93
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.803	98,65	5.909	97,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103	1,49	125	2,07
(+/-) RESTO	-10	-0,15	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	6.896	100,00 %	6.034	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.034	3.256	3.256	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,50	56,00	51,60	-98,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,95	-4,20	10,27	-468,17
(+) Rendimientos de gestión	13,32	-3,92	10,92	-505,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,87	-4,01	-0,53	-185,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,45	0,09	11,45	14.300,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,28	-0,65	53,42
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	21,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	21,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,14	-5,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,10	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.896	6.034	6.896	

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

### 3. Inversiones financieras

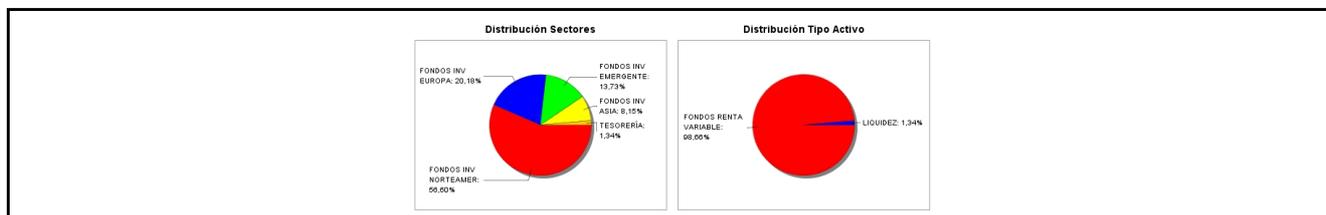
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	6.803	98,66	5.909	97,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.803	98,66	5.909	97,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.803	98,66	5.909	97,93

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	NO
a. Participes 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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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) A cierre del mes de diciembre el fondo no mantenía posiciones significativas.

## 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 segundo semestre de 2020 ha servido para afianzar la consolidación de los mercados después de una primera mitad de año histórica, con las caídas y recuperaciones en bolsa más severas que se han producido nunca.

Conforme ha ido pasando el tiempo, la sociedad, y por extensión los inversores, han podido ir dejando a un lado el pánico derivado de una crisis sanitaria sin precedentes, a pesar de la gravedad de la situación. El detonante con el que se ha podido disipar el temor a una situación continuada de incertidumbre, ha sido el desarrollo, aprobación y comienzo de los procesos de vacunación. El sentimiento, a todos los niveles y no sólo de mercados, ha ido dando un vuelco total, aunque todavía son patentes ciertos miedos obvios en una situación de emergencia como la actual, con sucesivas olas del Covid-19, que están afectando no sólo el día a día de la población sino a la actividad económica también.

En cualquier caso, la mejora del sentimiento de los inversores, aunque se ha basado de forma muy mayoritaria en las vacunas, ha encontrado puntos de apoyo muy importantes en la desaparición, al menos temporal de tensiones de tinte geopolítico. El primero es la aprobación, después de más de cuatro años, de un brexit acordado entre las dos partes, dado que aunque queden flecos pendientes de negociarse en los próximos meses, la posibilidad de una salida desordenada del Reino Unido ha estado muy viva. El segundo elemento es la política de EE. UU., donde la victoria de Joe Biden no ha sido el precedente de ningún extenso proceso judicial acerca de la victoria, tal y como se preveía en el peor de los casos.

Otro elemento más a tener en cuenta para explicar la mejora del sentimiento son los estímulos, tanto fiscales como monetarios. En relación a los primeros, en julio finalmente la Unión Europea daba luz verde al fondo de recuperación

contra la pandemia, valorado en 750.000 millones de euros, mientras que casi a cierre de año, los legisladores de EE. UU. aprobaban un nuevo paquete de estímulo por 900.000 millones de dólares, que vuelve a incluir cheques directos a las familias para estimular el consumo. Del lado de los bancos centrales, más allá de promesas de tipos bajos durante mucho tiempo y la promesa de actuar si es necesario, el BCE decidió en diciembre ampliar en plazo y tamaño el actual programa de compra de activos.

La evolución macroeconómica global está demostrando estar absolutamente condicionada al coronavirus, al menos en los datos de actividad, como son los de PIB, industria, consumo o servicios. Tras un tercer trimestre con tasas históricas de recuperación, precedidas también de las mayores caídas de todas las series, el impacto de la tercera ola del Covid-19 ha condenado a una probable contracción a las principales economías desarrolladas en el 4T20, a pesar de lo cual, las previsiones de crecimiento para 2021 se mantienen relativamente estables.

Dentro de los indicadores económicos, la inflación está destacando por la incapacidad que está demostrando para recuperar terreno, con la región europea prácticamente de vuelta a la deflación. A las corrientes estructurales que impulsan a la baja los precios de forma estructural, véase demografía y tecnología, se une ahora la crisis económica y todo el valor destruido en estos meses de pandemia. Debido a estos motivos de largo plazo, la Reserva Federal daba un vuelco que supone un punto de inflexión, al modificar el objetivo de inflación, pasando este de ser estático en el 2% a uno móvil en función de una media por determinar.

Precisamente por esas bajas expectativas de inflación, junto con el soporte continuado de las políticas de los bancos centrales, las rentabilidades de la renta fija soberana han adoptado una estabilidad no vista antes. De la misma manera, los bonos corporativos, a pesar del riesgo potencial de impago, se han visto beneficiados con un cierre, en la mayoría de los casos acusado, de los diferenciales.

El mercado de divisas ha sido otro de los agitadores del mercado, especialmente cerca del cierre del año, pues conforme el sentimiento ha ido yendo a mejor, el dólar ha ido perdiendo valor, dado que la fortaleza mostrada a lo largo de todo el año se ha debido a su condición de activo refugio.

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.

En el semestre se ha decidido eliminar la sobreponderación en renta variable europea, vigente en el fondo desde el lanzamiento del mismo. Esto obedece a una visión más cauta de los acontecimientos, lo que implica querer reducir la exposición a los factores de riesgo que afrontan los mercados europeos, a pesar de seguir contando con unas valoraciones relativas más atractivas que el mercado norteamericano.

Adicionalmente, dentro de la partida de bolsa de Norteamérica, tal y como ya sucedía en la de Japón y mercados emergentes, hemos decidido eliminar las coberturas de divisa. De esta manera elevamos ligeramente la volatilidad de la cartera, si bien, en el largo plazo, ahorramos los costes de cobertura para una rentabilidad esperada en niveles similares. A cierre de semestre, la composición de la cartera invertida es la siguiente: renta variable EEUU IIC (56,6%), renta variable europea IIC (20,18%), renta variable emergente IIC (13,73%), renta variable japonesa IIC (8,15%) y liquidez (1,34%).

c. Índice de referencia

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

- Eonia capitalizado a 30 días EUR - 5,0%
- S&P 500 Net Total Return Unhedged EUR - 55,6%
- MSCI Europe Net Total Return Unhedged EUR - 19,0%
- MSCI Japan Net Total Return Unhedged - 7,6%
- MSCI Emerging Markets Unhedged EUR - 12,8%

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

A cierre del periodo, el fondo contaba con 107 partícipes y un patrimonio total de 6,89M€.

Desde el inicio del año ha obtenido una rentabilidad acumulada del 4,66%, soportando unos gastos que han supuesto el 0,66% 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. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En este segundo semestre se han realizado suscripciones para invertir las aportaciones nuevas de partícipes al fondo.

En cuanto a la composición de la cartera, se han producido ajustes, sustituyendo el Vanguard US 500 y el Vanguard Japan por fondos Ishares, y el fondo Vanguard Emerging Markets que se mantenía en cartera, se ve reemplazado por el fondo Amundi MSCI Emerging Markets. Además, se elimina de la cartera Amundi S&P 500 y se le da entrada a Ishares North America.

A lo largo del semestre, se redujo la sobreexposición a Europa que venía manteniendo el fondo, aumentando ligeramente la inversión en EEUU, y se sustituyeron los fondos con divisa cubierta por otros que no la cubren.

Adicionalmente, uno de los fondos en cartera, Amundi S&P 500, ha pasado a denominarse Amundi S&P 500 ESG, lo que ha implicado la adopción en todo el proceso de criterios de inversión socialmente responsable, pero con un impacto limitado de cara a la política general de inversión.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Apalancamiento medio del semestre: 3,46

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad ha sido del 26,06%, moderada al tener en cuenta que se trata de un fondo de renta variable. En relación a su índice es ligeramente superior (25,50%). Tras los acontecimientos de la primera mitad del año, durante el segundo semestre se ha producido una reducción de la tensión en los mercados, acorde a la evolución de la situación. A pesar de ello, los niveles de volatilidad se han mantenido en niveles elevados en términos históricos, dado que las incertidumbres no han terminado de desaparecer.

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

De cara a 2021, las tensiones se han reducido de forma notable, si bien la evolución de la economía va a seguir estrechamente ligada al coronavirus, a pesar de lo cual, los mercados seguirán disfrutando de factores favorables, de entre los que destaca el soporte de los bancos centrales.

En cualquier caso, no cabe esperar en el corto plazo una reducción de los niveles de volatilidad de los mercados financieros, en la medida que la incertidumbre acerca de la situación sanitaria no se resuelva de forma rápida.

En cuanto al fondo, tras los cambios realizados recientemente, no cabe esperar novedades significativas en la estructura ni en la composición de la cartera para los próximos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0996175948 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI EM	EUR	946	13,73	0	0,00
IE00BDRK7T12 - PARTICIPACIONES Ishares Japan Index	EUR	562	8,15	0	0,00
IE00BD575G75 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	1.244	18,04	0	0,00
LU0996178371 - PARTICIPACIONES Amundi Fds Idx S&P	EUR	0	0,00	865	14,33
IE0007286036 - PARTICIPACIONES Vanguard Japan STK	EUR	0	0,00	464	7,68
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	0	0,00	866	14,35
IE0031786696 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	799	13,24
LU0996177720 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	1.312	19,03	866	14,36
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	695	10,07	591	9,80
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	697	10,11	591	9,80
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.347	19,53	867	14,37
<b>TOTAL IIC</b>		6.803	98,66	5.909	97,93
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.803	98,66	5.909	97,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.803	98,66	5.909	97,93

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. 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 2020. El importe total abonado asciende a 405.506,35 con el siguiente desglose:

REMUNERACIÓN FIJA 405.506,35  
REMUNERACIÓN VARIABLE 0  
NÚMERO DE BENEFICIARIOS (\*) 8  
NÚMERO DE BENEFICIARIOS (VARIABLE) 0  
(\*) No hay empleados calificados como Alta Dirección.

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 reflejado en la Política de Remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Finletic Capital SGIIC, S.A. el 24 de septiembre de 2020.

**12. 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.