

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3320

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA

Grupo Gestora: GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA

Auditor: Capital Auditors & Consultants

Depositario: INVERSIS BANCO S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ginvest.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CERVERI, 16, 1 Planta
17001 - Girona
Gerona

Correo electrónico

info@ginvest.es

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 SICAV

Fecha de registro: 15-03-2007

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 7 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad 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 acciones en circulación		4.855.612,00	5.243.202,00
Nº de accionistas		132	138
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.956	1,0206	0,8712	1,0487
2019	5.314	1,0135	0,9286	1,0174
2018	4.741	0,9341	0,9262	1,0290
2017	4.688	1,0128	0,9680	1,0139

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		
0,31	0,05	0,36	0,31	0,05	0,36	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,04	0,04		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,26	0,40	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,10	-0,20	-0,05

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,70	11,43	-9,63	1,31	-0,10	8,50	-7,77	4,49	-4,47

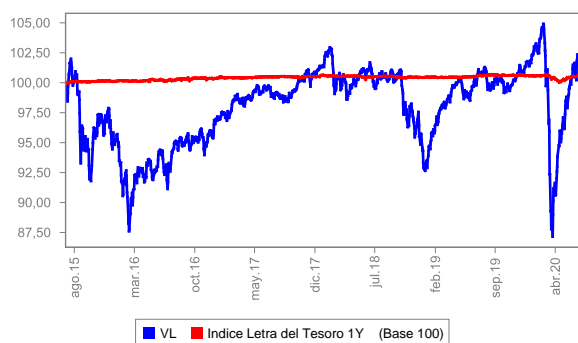
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

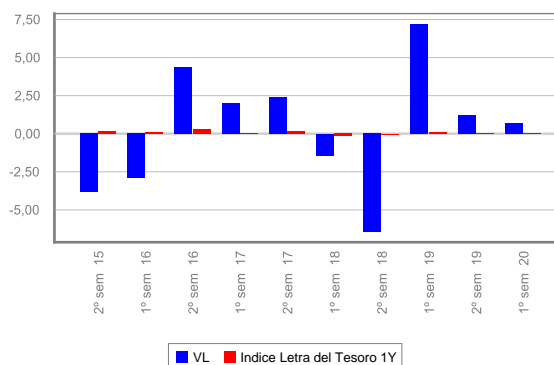
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,86	0,45	0,41	0,46	0,45	1,83	2,13	2,55	2,18

Incluye los gastos directos soportados en el período 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	4.480	90,41	5.045	94,94
Cartera Interior				
Cartera Exterior	4.480	90,41	5.045	94,94
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	434	8,76	301	5,66
(+/-) RESTO	41	0,83	-32	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	4.955	100,00%	5.314	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)	5.314	5.498	5.314	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-7,72	-4,55	-7,72	56,70
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,57	1,15	0,57	-54,30
(+) Rendimientos de Gestión	1,28	2,02	1,28	-41,50
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	0,65	-0,79	-212,21
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,57	-0,27	-55,51
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,49	2,00	2,49	15,02
(+/-) Otros Resultados	-0,15	-0,06	-0,15	148,03
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,72	-0,85	-0,72	-22,56
(-) Comisión de gestión	-0,36	-0,23	-0,36	45,11
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,88
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,30	-0,57	-0,30	-51,66
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,09
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-150,55
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	-0,01	0,01	-150,55
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.956	5.314	4.956	

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

3. Inversiones financieras

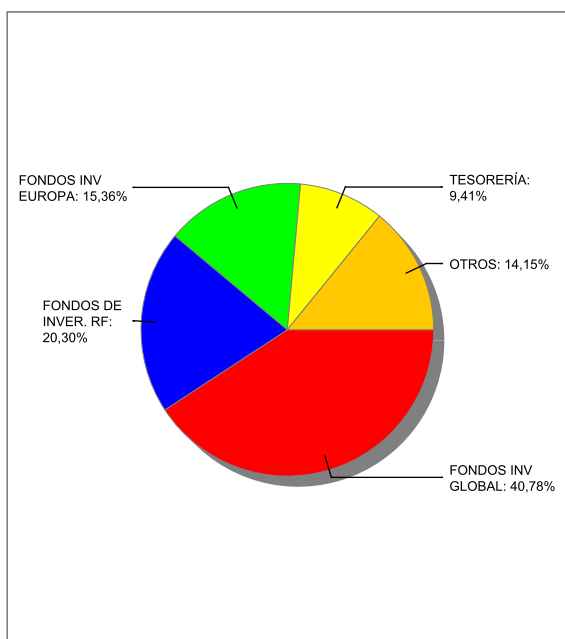
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	216	4,37	232	4,37
PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR			56	1,05
PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	150	3,02	164	3,08
PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR			235	4,42
PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	450	9,08	438	8,23
PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR			148	2,78
PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	456	9,21	487	9,16
PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	116	2,34	123	2,32
PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	EUR			116	2,17
PARTICIPACIONES BL Global	EUR	109	2,20	121	2,27
PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	131	2,65	143	2,69
PARTICIPACIONES Evl Short Corp Bond	EUR	398	8,04	425	8,00
PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	245	4,94	263	4,95
PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	USD	158	3,18	165	3,10
PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	EUR	118	2,39	124	2,32
PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR			72	1,36
PARTICIPACIONES X Global Gov Bond 1C	EUR	188	3,79	181	3,40
PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	EUR	235	4,74	238	4,47
PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	USD	207	4,18	255	4,79
PARTICIPACIONES Baile Giff US Eq	USD	163	3,29	172	3,23
PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	205	4,13	238	4,48
PARTICIPACIONES Blackrock St EMMK EQ	USD	82	1,66	100	1,88
PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	97	1,95	102	1,92
PARTICIPACIONES BL Global	EUR	39	0,79	74	1,39
PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	USD	84	1,69	96	1,82
PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	106	2,14	99	1,86
PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	171	3,44	180	3,39
PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	217	4,38		
PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	141	2,84		
TOTAL IIC		4.482	90,44	5.047	94,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.482	90,44	5.047	94,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.482	90,44	5.047	94,90

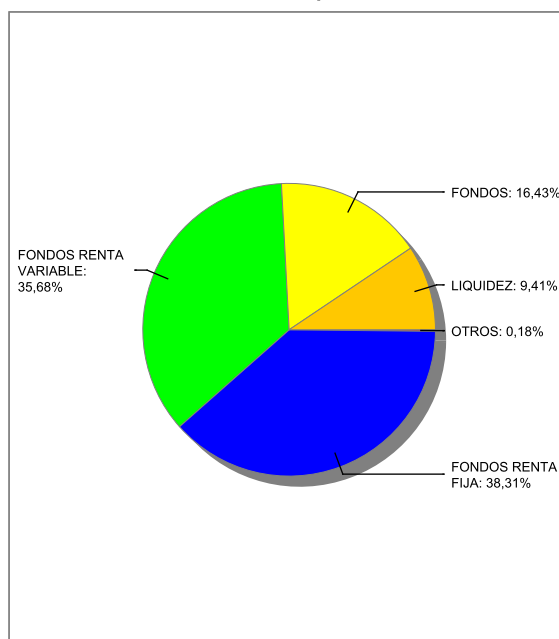
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	506	inversión
Total subyacente tipo de cambio		506	
TOTAL OBLIGACIONES		506	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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

	Sí	No
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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

No aplicable.

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/sociedad sobre la situación de los mercados

El primer semestre 2020 será recordado por la pandemia mundial del Covid 19 que paralizó la economía en seco durante el primer trimestre del año para iniciar luego una fuerte recuperación en forma de V acabando el semestre con gran parte de las pérdidas enjuagadas.

El primer trimestre se puede resumir con una palabra: coronavirus. La pandemia que empezó en Wuhan y se propagó al resto de China para luego expandirse al mundo entero generó incertidumbre sobre las perspectivas del crecimiento económico mundial. La economía mundial quedó prácticamente paralizada afectando principalmente al sector servicios con una drástica caída del consumo en hogares y empresas (representan un 70% del PIB). Al tener los dos motores económicos (industria y servicios) paralizados estuvimos ante una recesión técnica, con una crisis sanitaria y política también.

En los mercados financieros se tradujo en:

- La mayor caída de la historia (un 40%) durante un menor período de tiempo de las bolsas.
- Crisis de liquidez provocada por el pánico y la necesidad de los inversores de conseguir cash.
- Máxima volatilidad alcanzada (mayor incluso que en 2008).
- Incremento de los diferenciales de crédito hasta niveles no vistos descontando una grave recesión y alto incremento de empresas fallidas.
- Dólar y oro no actuaron como valores refugio. Sólo lo fueron los gobiernos (algunos).
- Materias primas no sirvieron como diversificación.

La situación durante finales Febrero Y Marzo fue de pánico total con ventas masivas en todo tipo de activo sin atender a fundamentales. Sólo a finales de mes la situación empezó a estabilizarse con una mejora de la situación en China y con la publicación de grandes planes de contingencia por parte de los bancos centrales y los gobiernos para calmar la crisis en los mercados financieros y en la economía real respectivamente.

La segunda mitad del semestre se caracterizó por una ingente inundación de programas, subvenciones y fondos, tanto por parte de los gobiernos como de entidades supranacionales y bancos centrales para intentar restablecer la economía real y financiera. Además, poco a poco se fue reanudando la actividad acabando el semestre con la zona asiática a pleno rendimiento mientras que Europa y USA se acercaron al 70%.

El problema está en Europa con la continua aparición de brotes y su contención lo que mantiene alta la incertidumbre. En USA y Latinoamérica el virus está descontrolado por lo que es posible que se deban adoptar nuevas medidas para frenarlo lo que volverá a afectar a la economía. Hasta que no se halle una vacuna la incertidumbre persistirá en mayor o menor grado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ceretania de Inversiones SICAV se mantuvo casi sin cambios durante todo el período.

Durante el mes de marzo se incrementó el cash en detrimento de un fondo monetario para como hemos dicho poder hacer frente a posibles reembolsos por lo que pasamos del 3% al 8% aproximadamente en liquidez.

En cuanto a Renta Fija, tener el 13% de la cartera en Gobiernos fue acertada ya que fue el único activo que funcionó como refugio y además se vio beneficiada por las bajadas de tipos habidas en marzo. Nos funcionó mejor la parte americana por este último hecho.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió sólo en parte: el fondo de bonos cubiertos al actuar como refugio funcionó muy bien pero no así el resto de fondos que componen este vértice, lastrados por su sesgo más europeo y la falta de liquidez. Ello nos perjudicó el primer trimestre y también el segundo trimestre ya que recuperaron más los bonos largos que los cortos por su alta sensibilidad a las bajadas de tipos y a las ayudas dadas tanto por los gobiernos

como por organismos internacionales.

Los fondos High Yield nos funcionaron algo peor que el Benchmark al tener fondos bien diversificados, integrados por muchas emisiones, pero algo más arriesgados o menos líquidos que el Benchmark. Sin embargo, nuestra baja exposición a este tipo de activo nos benefició. A finales de marzo se redujo aún más el porcentaje en Renta Fija High Yield. Creemos se verá aún más penalizado por la próxima publicación de resultados de las empresas y posibles rebajas de rating.

Se mantuvo un 3,12% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija. Tampoco acabó de funcionar cayendo un 1,01% en absoluto en el periodo.

En Renta Variable nuestra exposición es de neutralidad donde el vértice con mayor peso es el americano. En esta clase de activo tenemos para todos los vértices un sesgo growth excepto en US donde al no tener una visión clara de la política llevada a cabo por Trump estamos diversificados. En el vértice de emergentes estamos posicionados en fondos asiáticos, zona de donde procede el crecimiento mundial y con estabilidad política.

Durante este semestre la selección de fondos en los cuatro vértices de Renta Variable nos funcionó muy bien destacando los vértices americano y europeo, exceptuando el fondo de emergentes BlackRock Emerging Markets Opportunities que se suponía tenía que funcionar en este tipo de situaciones, como había hecho en el pasado, pero no ha sido así por el tensionamiento de los mercados.

Añadir que a principios de abril se vendió la posición en inmobiliario para pasar a comprar un fondo basado en Inteligencia Artificial para beneficiarnos del auge que ha provocado el coronavirus en este tipo de empresas. Éste nos ha reportado una revalorización latente de más de un 40%.

La exposición neta a dólar en el semestre se mantuvo durante el periodo estable en un 18% lo que perjudicó a la cartera ya que la divisa se depreció en absoluto contra el euro en un 0,19% aunque las coberturas ayudaron a mitigar algo las pérdidas.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 91% y las posiciones más significativas a 30 de junio son: 8,09% en la gestora Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond, un 9,27% en la gestora Nordea a través del fondo Nordea Covered Bond y un 9,14% en el fondo de Renta Variable europeo Adquantid Sicav SIF European Top Ideas.

En el análisis de IIC's, se utilizan criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe fue positiva siendo del 0,69% frente al -0,45% de la obtenida por la letra del tesoro a un año a final del período.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo decreció un -6,74% en el período siendo al final del trimestre 4.955.532,69 EUR. El número de partícipes se mantuvo igual siendo un total de 144 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un 0,69% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 2,12% y la mínima -3,73%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,71% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,57% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la gestora encontramos tres fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su mayor proporción en renta variable.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

A mediados de marzo se redujo el Groupama Credit 1-3 como sustitutivo de cash para incrementar la liquidez para hacer frente a posibles reembolsos de clientes.

A finales del mes se redujo el porcentaje en el vértice Renta Fija High Yield a través de la venta del Evli European High Yield y del fondo Nomura US High Yield quedándonos en cartera sólo el fondo más global y diversificado.

A principios del mes de abril se cambió el fondo DPAM European Real State Dividend por el fondo Echiquier Artificial Intelligence ya que el Covid 19 en el medio plazo creemos rebajará los dividendos de las empresas y los precios de los inmuebles. En cambio, conlleva cambios de hábitos como por ejemplo el incremento de la inteligencia artificial y todo lo relacionado con ella en el día a día.

Puntualmente se han utilizado derivados para mantener la exposición correcta de cartera en el caso de suscripciones de bajo importe en el fondo.

b) Operativa de préstamo de valores

No existe operativa de préstamo de valores en la IIC ni se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento medio

La IIC no dispone de operativa de adquisición temporal de activos.

La metodología de cálculo para la medición de la exposición global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodología de compromiso.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no

organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. No obstante, en este trimestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Enero 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 6,79% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 6,78% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 58,16% sobre patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Balanced Selection.

Febrero 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 7,97% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 6,90% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 66,79% sobre patrimonio.

Marzo 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 0,90% en futuros del S&P500 y una posición media larga de 6,82% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 6,75% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 65,06% sobre patrimonio.

Abril 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 7,76% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 7,54% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 67,53% sobre el patrimonio.

Mayo 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 9,959% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 10,41% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 66,72% sobre el patrimonio.

Junio 2020:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga de 10,16% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga del 10,11% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 66,22% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo.

No existen inversiones que pueden dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros

Sí existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 pero en un porcentaje menor al 10% vía el fondo Adquantid Sicav SIF European Top Ideas.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 6,00%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,60%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central sigue siendo que el impacto del virus va a ser temporal. China ya ha reactivado su economía (50% consumo mundial de materias primas, 50% crecimiento mundial, 70% producción farmacéutica, 30% producción mundial de autos, etc.) al igual que el resto del mundo. Sólo nos queda por ver si se podrán controlar todos aquellos brotes que vayan surgiendo para descontar ya una vuelta a la “normalidad” o no. Añadir que se deben también valorar los efectos que ello va a provocar: cambio de hábitos de consumo para pasar a ser una economía más digital, bajada del mercado inmobiliario, situación laboral deteriorada entre otros. Además, los resultados que empezarán a publicarse a principios de Julio despejarán un poco esta incertidumbre.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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