

FEVEJA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4113

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.**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 N/D.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

DirecciónCL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid**Correo Electrónico**

back@tressis.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 SICAV

Fecha de registro: 19/11/2014

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: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos

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 Sociedad 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	2,78	0,82	2,78	2,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,21	-0,28	-0,13

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 acciones en circulación	2.891.155,00	2.891.102,00
Nº de accionistas	100,00	101,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.051	0,7096	0,7009	0,9423
2019	2.693	0,9313	0,7726	0,9313
2018	2.245	0,7765	0,7587	0,9408
2017	2.631	0,9100	0,8809	1,0038

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

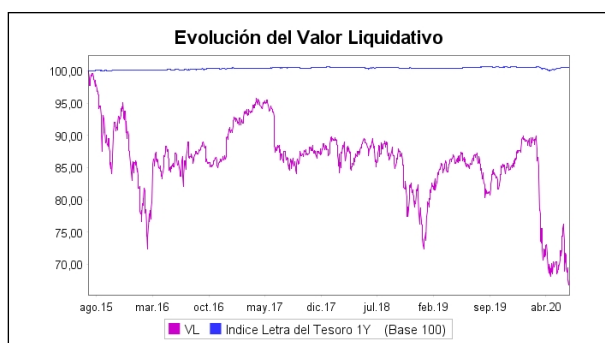
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-23,81	-5,18	-19,65	6,26	-2,86	19,95	-14,68	-4,24	-9,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,26	0,24	0,24	0,29	1,04	0,98	0,97	1,42

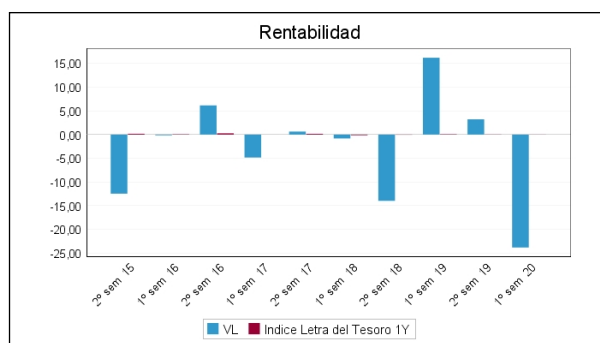
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.563	76,21	2.172	80,65
* Cartera interior	795	38,76	1.257	46,68
* Cartera exterior	730	35,59	870	32,31
* Intereses de la cartera de inversión	24	1,17	39	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	13	0,63	6	0,22
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	352	17,16	477	17,71
(+/-) RESTO	136	6,63	44	1,63
TOTAL PATRIMONIO	2.051	100,00 %	2.693	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.693	2.609	2.693	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-237,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-27,25	3,27	-27,25	-863,56
(+) Rendimientos de gestión	-26,70	3,84	-26,70	-738,08
+ Intereses	1,60	1,01	1,60	45,23
+ Dividendos	0,29	0,40	0,29	-34,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,62	0,65	-3,62	-608,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,81	1,18	-12,81	-1.094,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-11,34	0,94	-11,34	-1.202,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,27	-0,30	-0,27	-18,33
± Otros resultados	-0,54	-0,05	-0,54	865,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,56	-0,55	-10,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,21	-0,20	-9,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,28	-0,26	-12,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-10,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.051	2.693	2.051	

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

3. Inversiones financieras

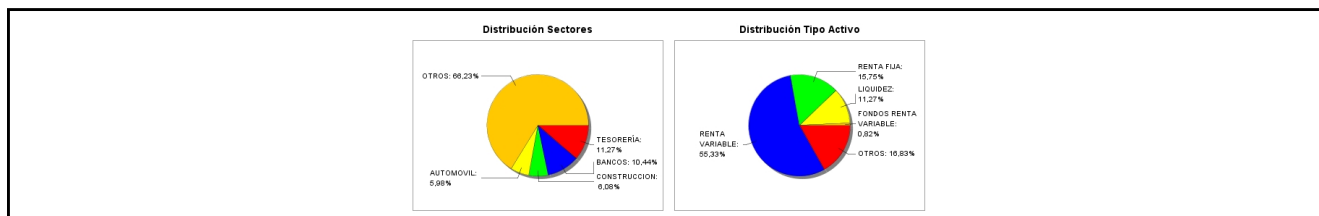
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	175	8,53	300	11,14
TOTAL RENTA FIJA	175	8,53	300	11,14
TOTAL RV COTIZADA	617	30,04	937	34,81
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	617	30,04	937	34,81
TOTAL IIC	17	0,82	20	0,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	808	39,39	1.257	46,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	314	15,33	371	13,80
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	314	15,33	371	13,80
TOTAL RV COTIZADA	514	25,06	449	16,65
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	514	25,06	449	16,65
TOTAL IIC	10	0,50	52	1,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	839	40,89	872	32,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.647	80,28	2.128	79,05

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Micron Technology Inc. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Micron Tech 47,5 21/08/20	21	Inversión
Accs. Bayer AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Bayer 66 17/07/20	33	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Airbus 65 07/20	32	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Roku Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Roku 130 21/08/20	58	Inversión
Accs. BNP Paribas	V/ Opc. CALL Opción Call s/BNP 37 vto.17/7/20	37	Inversión
Accs. Actividades Cons y Serv (ACS)	V/ Opc. CALL Opción Call ACS vto 21/08/20 24	36	Inversión
Accs. Siemens Gamesa Renewable	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gamesa 15,5 08/20	31	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Airbus FP 74 07/20	37	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Square 100 17/07/20	44	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Square 110 17/07/20	49	Inversión
Accs. Gaztransport et Techniga SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Gaztransport FP 72 08/20	36	Inversión
Accs. Gaztransport et Techniga SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gaztransport FP 66 21/08/20	33	Inversión
Accs. Roku Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Roku 130 21/8/20	58	Inversión
Accs. Roku Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Roku 110 17/07/20	49	Inversión
Accs. Simon Property Group Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/SimonProp 75 07/20	67	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 130 vto 8/20	65	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 18/09/20	176	Inversión
Accs. American Airlines Group INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Amer Airlines 14 08/20	10	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 130 vto 7/20	65	Inversión
Accs. Simon Property Group Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/SimonProp 75 07/20	66	Inversión
Accs. ETF Proshares Ultrapro QQQ	V/ Opc. PUT Opción Put s/ETF PowShaQQQ 95 09/20	84	Inversión
Accs. ETF Proshares Ultrapro QQQ	V/ Opc. CALL Opción Call s/ETF PowShaQQQ 90 9/20	80	Inversión
Accs. ETF Proshares Ultrapro QQQ	V/ Opc. PUT Opción Put s/ETF PowShaQQQ 88 09/20	78	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Airbus 74 vto.17/07/20	74	Inversión
Accs. Leonardo-Finmeccanica Spa New	V/ Opc. PUT Opción Put s/Finmeccanica 5.8 7/20	145	Inversión
Accs. Actividades Cons y Serv (ACS)	V/ Opc. PUT Opción Put ACS vto 17/07/20 24	24	Inversión
Accs. Gilead Sciences Inc	V/ Opc. CALL Opción Call Gilead Science 77,5 07/20	70	Inversión
Accs. Accor SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Accor 26 07/20	52	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Airbus 60 vto.17/07/20	60	Inversión
Accs. International Consolidated Airline	V/ Opc. PUT Opción Put s/IAG 2,60 07/20	26	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Amadeus 48 vto 7/20	48	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Amadeus 42 vto 7/20	42	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Actividades Cons y Serv (ACS)	V/ Opc. PUT Opción Put ACS vto 17/07/20 20	30	Inversión
Total subyacente renta variable		1816	
Dolar	V/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,135 9/20	628	Inversión
Dolar	V/ Opc. CALL Opción Call Eur Curr 1,145 9/20	631	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1259	
TOTAL OBLIGACIONES		3075	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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	
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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) Accionista significativo a 30/06/2020 con un 89,28 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 773,64 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 1.42 durante el primer semestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

Tal y como adelantábamos durante el primer trimestre, la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 está teniendo unas repercusiones inesperadas y muy negativas en el conjunto de la economía mundial. Las repercusiones han llegado a todos los países y a todos los sectores de actividad. Sus consecuencias, a juicio de los expertos, se traducen en una crisis económica sin precedentes, tres veces superior a la crisis financiera de 2008 y nunca vista desde la segunda guerra mundial.

Varios organismos internacionales han revisado sus estimaciones para este ejercicio y el que viene recientemente, reduciendo sus pronósticos de manera significativa. El más actualizado ha sido el realizado por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional) que arroja un descenso del PIB mundial cercano al 5% para el total del año, cuando antes de la crisis se esperaba que creciera en torno al 3,5%. Su traducción dentro de los distintos países está siendo también significativa. Así las economías más dañadas por el Covid 19, como España o Italia verán descender su crecimiento en tasas superiores al 10%, mientras que Francia o Alemania se quedarán “sólo” en el 6-8%. Reino Unido, aquejado por otro lado por el Brexit, cuyo acuerdo para su salida definitiva de la UE se ha visto retrasada por la crisis, igualmente registrará un descenso cercano al 10%. El resto de países tampoco escapan de los efectos devastadores de la crisis, tal y como EEUU, Japón o China y todas las economías emergentes (Brasil, Asia y Europa del Este), cuyas caídas superan más del 5% en 2020.

Pero no todo es caída del crecimiento económico, las previsiones de los expertos apuntan también hacia duras consecuencias dentro del consumo, la inversión y el desempleo. Sólo en Estados Unidos se espera que la tasa de paro se sitúe cerca del 12-14% al final del ejercicio, cuando a finales del 2019 el paro se había anclado en mínimos históricos por debajo del 5%. Todos los sectores de actividad están siendo afectados, en especial, el turismo y ocio, líneas aéreas o el propio automóvil, cuyas plantas ha estado totalmente cerradas durante la época de confinamiento en casi todas las economías. Sus consecuencias todos las conocemos: fuerte elevación del paro y pérdidas significativas de índole económico a raíz de una práctica desaparición de la demanda y ausencia de inversión y cierre de empresas.

Sin embargo, los mercados tras un primer trimestre de fuertes reacciones a la baja, a partir de finales de marzo consiguieron remontar el vuelo, registrando un fuerte rally bursátil, en algunos índices con alzas superiores al 25%. Destaca la escalada del indicador tecnológico Nasdaq, que a finales del semestre superaba un rendimiento positivo del 12%. Y la razón no ha sido otra que la propia actuación de los bancos centrales de todo el mundo, que como durante las últimas crisis, han liderado las iniciativas para apoyar la liquidez dentro de los mercados, evitando un agravamiento mayor debido a la crisis sanitaria. Las autoridades monetarias que tenían margen han reducido sus tipos de interés a cero, y las que no, han acompañado sus iniciativas con renovadas inyecciones de liquidez en los mercados, adquiriendo todo tipo de activos de renta fija (incluso hasta pagarés de empresa o emisiones con rating inferior al “grado de inversión”). Estas actuaciones han sido acompañadas por actuaciones de los gobiernos en el ámbito del gasto público, lanzando ambiciosos programas de ayudas a las empresas, individuos y a la sociedad en general, que en algunos casos como en EEUU ha supuesto hablar de miles de millones de dólares y porcentajes cercanos al 20% del PIB entre los planes de estímulo de la administración Trump y el Congreso. La UE no se ha quedado atrás y de la mano del núcleo duro, liderado por Alemania y Francia, han diseñado un plan de ayuda a la reconstrucción europea de unos 1,35 billones de euros para los próximos años. Veremos si es suficiente.

Con respecto a los mercados de renta fija, el Bund alemán ha pasado de una rentabilidad negativa del -0,18% al -0,47%

en el transcurso del semestre, mientras que en los mercados periféricos, el bono español ha mantenido su prima de riesgo por debajo de los cien puntos básicos, aunque ha registrado un movimiento de ida y vuelta con bastante volatilidad. En el caso del Treasury americano ha habido igualmente un gran “rally” pasando del 1,90% a principios de año a un 0,62%, alimentado lógicamente por las agresivas intervenciones de la FED. Desgraciadamente, en el caso bursátil, el índice español IBEX, es el que peor comportamiento ha tenido entre todos los índices europeos de bolsa, alcanzando una caída del 24% hasta la fecha. La economía española más dependiente del sector servicios y especialmente del turismo, ha sido quizás más golpeada por las restricciones impuestas por la pandemia.

Feveja Sicav se ha visto influida negativamente por la crisis del COVID 19 y ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera. Su rentabilidad ha sido negativa, reflejando retroceso durante el semestre del 23,81%, alcanzando un valor liquidativo de 0,7096 euros

La sociedad ha mantenido como es habitual una cartera con mayor exposición a los activos de riesgo, preferentemente en renta variable, nacional e internacional.

Su posicionamiento en renta variable directa al término del periodo se situaba en un 55%, complementado con otro 1% a través de IIC. La posición en liquidez alcanzaba el 32%, mientras que la exposición en renta fija llegaba al 17%. Sus posiciones cortas en instrumentos derivados llegaban al 3% de los activos de la cartera.

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del semestre. Ha continuado con su operativa en renta variable, si bien los resultados de momento no han acompañado. La principal fuente de retorno negativo han sido sus coberturas con instrumentos derivados sobre índices, especialmente el DAX alemán.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Podemos diferenciar tres periodos de inversión durante el semestre. Hasta la aparición de la crisis del coronavirus a mediados de marzo, la estrategia de inversión fue continuista de la de 2019, aprovechando la tendencia positiva de los mercados y el mejor entorno económico de principios de ejercicio.

A partir de entonces, con la extensión de la crisis sanitaria fuera de China y su impacto específico en Europa, los mercados iniciaron una dura caída con el inicio del confinamiento y la reversión de las estimaciones económicas en todo el mundo. En ese momento, lo aconsejable era implantar una estrategia muy conservadora, primando la liquidez y la reducción de los activos de riesgo. Especialmente, hubo que atender a la inversión en renta fija de crédito, cuyo mercado prácticamente desapareció limitando (cuando no desapareciendo) la liquidez de la operativa.

No obstante, con las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril. A partir de entonces, hemos asistido a un fuerte rally que ha superado revalorizaciones históricas en muchos tipos de activos y sectores, sin olvidar sectores que igualmente se han visto favorecidos por la crisis, como la tecnología, farmacia, telecomunicaciones o utilities. Dentro de la estrategia general, la diversificación en otras divisas o la participación en el oro han ayudado a reducir la volatilidad, elevando el valor de la inversión en las IIC gestionadas.

En el caso particular Feveja, el activo que ha recogido en mayor medida las pérdidas durante el periodo ha sido la cobertura mediante futuros sobre el DAX con vencimiento 19 de junio de 2020. Igualmente, la depreciación de acciones de Ayzta, Banco Santander, Bankia, Inypsa o Quabit Inmoniliaria.

c) Índice de referencia.

La IIC no tiene asignado índice de referencia específico.

La Letra del Tesoro ha.....

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

La evolución del patrimonio de Feveja SICAV, S.A ha sido decreciente, pasando de 2,69 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 2,05 millones de euros del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de accionistas de Feveja SICAV, S.A ha disminuido desde los 101 accionistas a cierre del segundo semestre de 2019, a 100 accionistas para el primer semestre de 2020.

El valor liquidativo para Feveja SICAV, S.A al final del primer semestre de 2020 es de 0,7096. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 0,9313, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de -23,81%.

La ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Feveja SICAV, S.A durante el primer semestre de 2020 fueron de 0,50%. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuya ratio de gastos soportados sobre el patrimonio

medio fueron de 0,53%, observamos una disminución de 0,03%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que Feveja SICAV, S.A no ha tenido ningún tipo de comisión de gestión sobre resultados.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La rentabilidad obtenida en Feveja SICAV, S.A durante el primer semestre de 2020 ha sido de un -23,81% frente al 3,4% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

La negativa evolución de los mercados con vocación inversora Global, ha provocado que Feveja SICAV, S.A no pudiese superar a la media (-3,8%) de los fondos gestionados por Tressis SGIIC, los cuales tienen una menor exposición en esa vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones de la sociedad en el transcurso del semestre han sido muy numerosas y múltiples, destacando estrategias de contado, así como con instrumentos derivados, tanto mediante futuros como con opciones.

En renta fija, destacan las inversiones en Abengoa 1,50% 2024 y DIA 0,875% 2023.

A la fecha de referencia (30 de junio 2020) mantiene una cartera de activos de renta fija reducida con una vida media de 2,5 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 10%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como decimos, La sociedad ha realizado numerosas operaciones con instrumentos derivados durante el semestre sobre diferentes índices (DAX, Nasdaq Mini 100, S&P Mini 500) con vencimiento diferentes, tanto por motivo de cobertura como de inversión. Igualmente ha realizado una operativa elevada con opciones sobre valores de las bolsas europeas y americanas.

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

Nada relevante.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Feveja SICAV, S.A. no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis (research fee) externo a la entidad gestora para el primer semestre 2020.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Las consecuencias de la crisis sanitaria en el plano económico todavía están por debatir y materializar en todo su sentido y cuantía al término del primer semestre. No obstante, ya podemos asegurar varias cosas. En primer lugar, que el impacto económico en razón del PIB va a ser catastrófico durante la segunda parte del ejercicio y probablemente durante buena parte de 2021. Por otro lado, también que la emisión de deuda por parte de los estados para financiar el elevado gasto público que se prevé para apoyar la recuperación llevará a unos indicadores de apalancamiento y déficit público muy fuera de toda norma de cara al futuro, especialmente en Italia, España, Japón o el mismo EE.UU., que obligarán a posteriores esfuerzos de contención fiscal que posiblemente agravarán la situación.

Además, los datos de empleo tampoco se espera que sean positivos a pesar de la vuelta a la normalidad que se prevé a la vuelta del verano y durante la segunda parte del año. El daño causado ha sido muy significativo y estamos a las puertas de una gran crisis económica que va a suponer el cierre de muchas empresas y centros de producción ante el cese de actividad.

De momento, se prevé que la actuación de los bancos centrales y las ayudas públicas a través de los estados o la propia Unión Europea se mantengan hasta bien entrado el 2021, facilitando todo el apoyo financiero necesario para intentar drenar los efectos devastadores de la crisis, inyectando cantidades ingentes de dinero como no se había visto hasta entonces.

Los mercados así lo han valorado, descontando una situación más estable durante los próximos meses y dando soporte a una recuperación bursátil prácticamente en vertical desde mediados de abril. Quizás las perspectivas sean más inciertas si afrontamos las incertidumbres que plantea una segunda oleada del virus en otoño. Los mercados de renta fija de momento se muestran más tranquilos al finalizar el periodo, si bien durante la primera parte del año hubo momentos de auténtico pánico ante la ausencia de liquidez que provocó fuertes recortes en las cotizaciones.

Seguramente hemos visto lo peor de la crisis durante el segundo trimestre del ejercicio y deberíamos ver una situación menos tensa en el transcurso de las próximas semanas. Es cierto que el cuadro macroeconómico está bastante complicado y con perspectivas inciertas, demandando un apoyo continuado por parte de los bancos centrales y gobiernos, por lo menos hasta dentro de un año o más. Sin su intervención y ante el riesgo de nuevas recaídas sanitarias después del verano, se hace imprescindible adoptar una estrategia de inversión todavía conservadora, limitando los riesgos con gran flexibilidad en su implantación ante posibles nuevos cambios de escenario imprevistos.

Feveja Sicav no modificará su política de inversiones de cara a la segunda parte del ejercicio. Es una sociedad que invierte preferentemente en renta variable con un horizonte temporal a largo plazo. En ocasiones, esta estrategia supone mayores dosis de volatilidad y pérdidas potenciales relevantes en el corto plazo, pero su objetivo no varía. Los mercados actualmente ofrecen buenas oportunidades de inversión, después de registrar importantes recortes, que Feveja intenta aprovechar. En ese sentido, la sicav continuará invirtiendo en aquellos valores más castigados con buenos fundamentales que han sido penalizados en exceso.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		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
ES00000128X2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	300	11,14
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	175	8,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		175	8,53	300	11,14
TOTAL RENTA FIJA		175	8,53	300	11,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	2	0,10	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	3	0,16	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	25	0,93
ES0162600003 - ACCIONES Duro Felguera	EUR	8	0,40	6	0,22
ES0105029005 - ACCIONES Face	EUR	0	0,00	3	0,12
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	33	1,24
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	36	1,35
ES0184980003 - ACCIONES Neol Biosolutions SA	EUR	4	0,18	14	0,52
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	0	0,00	30	1,11
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	0	0,00	37	1,37
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content	EUR	0	0,00	8	0,31
ES0167733015 - ACCIONES Orizon Genomics, S.A	EUR	69	3,37	72	2,67
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	119	5,79	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	17	0,64
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	24	0,90
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	0	0,00	9	0,34
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	10	0,47	19	0,70
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	10	0,38
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	46	2,26	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	10	0,36
ES0114820113 - ACCIONES Accs. Vocento	EUR	0	0,00	24	0,91
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	28	1,02
ES0152768612 - ACCIONES Accs. INYPSA	EUR	0	0,00	23	0,85
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	47	2,27	55	2,05
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	34	1,64	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	39	1,45
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	46	2,25	75	2,80
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	21	0,79
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	0	0,00	12	0,44
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	81	3,93	128	4,74
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	50	2,43	78	2,90
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	13	0,65	22	0,80
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	51	2,50	22	0,83
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	34	1,64	55	2,04
TOTAL RV COTIZADA		617	30,04	937	34,81
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		617	30,04	937	34,81
ES0116848005 - PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	EUR	17	0,82	20	0,73
TOTAL IIC		17	0,82	20	0,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		808	39,39	1.257	46,68
XS1649634034 - RENTA FIJA Provincia de Buenos 5,38 2023-01-20	EUR	0	0,00	68	2,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	68	2,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1960252606 - RENTA FIJA Abengoa 3,04 2049-12-31	EUR	-11	-0,53	-9	-0,35
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	83	4,06	93	3,47
XS1028959754 - RENTA FIJA Aldesa Financal Se 7,25 2021-04-01	EUR	0	0,00	89	3,32
XS1626771791 - RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	EUR	84	4,08	102	3,78
USP28768AB86 - RENTA FIJA Colombia Telecomunij 8,50 2049-09-30	USD	0	0,00	28	1,04
XS1512736379 - RENTA FIJA Credito Real Sab 9,00 2026-11-03	EUR	94	4,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		250	12,20	303	11,26
XS1224031903 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 9,13 2020-10-07	TRY	64	3,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		64	3,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		314	15,33	371	13,80
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		314	15,33	371	13,80
US6903705076 - ACCIONES Overstock.com, INC	USD	2	0,08	0	0,00
US3896371099 - ACCIONES Grayscale Bitcoin Tr	USD	6	0,29	15	0,54
US81642T2096 - ACCIONES Sellas Life Sciences	USD	5	0,26	8	0,29
US72352L1061 - ACCIONES Pinterest Inc	USD	0	0,00	13	0,49
US08862E1091 - ACCIONES Beyond Meat Inc	USD	0	0,00	13	0,50
CA43366H1001 - ACCIONES Hive Blockchain Tech	CAD	0	0,00	4	0,17
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	0	0,01	0	0,01
US7018771029 - ACCIONES Parsley Energy	USD	0	0,00	17	0,63
US8177631053 - ACCIONES Sesen Bio INC	USD	10	0,50	15	0,55
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	8	0,38	0	0,00
DE000A1TNV91 - ACCIONES Bitcoin Capital Corp	EUR	17	0,84	23	0,84
FR0011635515 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	3	0,15	4	0,14
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	9	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	11	0,40
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	10	0,37
DE0005545503 - ACCIONES Drillisch AG	EUR	0	0,00	25	0,93
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	0	0,00	17	0,62
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	38	1,86	65	2,42
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	0	0,00	17	0,61
US288061091 - ACCIONES Simon Property Group	USD	61	2,97	0	0,00
US35906A3068 - ACCIONES Frontier Communicati	USD	2	0,11	8	0,30
IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New	EUR	30	1,44	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	33	1,60	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	55	2,67	0	0,00
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	32	1,55	0	0,00
IE00BJ3V9050 - ACCIONES Accs. Endo Pharmaceu	USD	16	0,79	22	0,82
FR0010242511 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	0	0,00	1	0,05
US6903701018 - ACCIONES Overstock.com, INC	USD	0	0,00	6	0,23
US3135861090 - ACCIONES Fannie Mae	USD	12	0,56	11	0,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	35	1,72	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	56	2,09
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	42	1,54
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	6	0,30	10	0,37
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	46	2,24	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	40	1,93	21	0,78
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	48	2,36	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	15	0,55
TOTAL RV COTIZADA		514	25,06	449	16,65
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		514	25,06	449	16,65
US26924G5080 - PARTICIPACIONES ETF MG Alternative H	USD	10	0,50	14	0,51
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	11	0,42
US74347W1716 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Short	USD	0	0,00	27	0,99
TOTAL IIC		10	0,50	52	1,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		839	40,89	872	32,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.647	80,28	2.128	79,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RENTA FIJA Abengoa 76,69 2024-04-26	EUR	8	0,40	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 36,96 2021-12-30	EUR	0	0,01	0	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 39,91 2021-12-30	EUR	0	0,01	1	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0166198012 - ACCIONES Neuron Biopharma SA	EUR	5	0,23	5	0,18

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

No aplica en este informe

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