

FORAS INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1222

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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 www.tressisgestion.com.

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

Dirección

CL. 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: 30/06/2000

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 de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs. en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquier de ellos. 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

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	0,22	0,29	0,22	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,12	-0,38	0,00

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	255.599,00	255.599,00
Nº de accionistas	102,00	102,00
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	2.384	9,3254	8,3108	11,0682
2019	2.794	10,9295	9,8752	11,0342
2018	2.618	10,0600	9,9813	11,7658
2017	2.937	11,2658	10,5561	11,3341

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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)

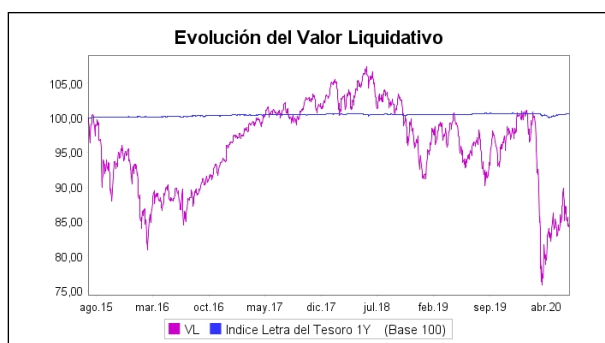
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-14,68	6,27	-19,71	4,47	-0,27	8,64	-10,70	6,72	-1,80

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)	0,82	0,42	0,40	0,41	0,41	1,64	1,65	1,81	1,68

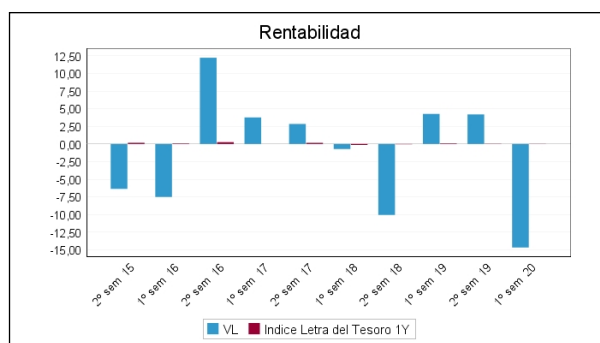
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.030	85,15	2.474	88,55
* Cartera interior	634	26,59	686	24,55
* Cartera exterior	1.391	58,35	1.783	63,82
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,21	5	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	310	13,00	305	10,92
(+/-) RESTO	43	1,80	15	0,54
TOTAL PATRIMONIO	2.384	100,00 %	2.794	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)	2.794	2.681	2.794	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,45	4,18	-16,45	-464,28
(+) Rendimientos de gestión	-15,53	5,06	-15,53	-383,88
+ Intereses	0,16	0,16	0,16	-5,23
+ Dividendos	0,40	0,57	0,40	-35,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,10	-0,29	-360,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,30	3,23	-15,30	-538,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,16	0,07	2,16	2.680,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,62	0,83	-2,62	-390,48
± Otros resultados	-0,05	0,09	-0,05	-148,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,88	-0,92	-3,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	-8,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,28	-0,26	-0,28	-0,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	50,03
(+) 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)	2.384	2.794	2.384	

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

3. Inversiones financieras

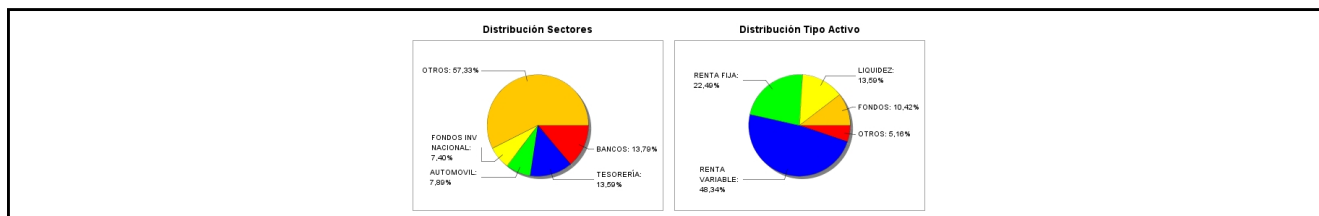
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	95	3,99	96	3,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	4,15	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	194	8,14	96	3,44
TOTAL RV COTIZADA	253	10,62	345	12,34
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	253	10,62	345	12,34
TOTAL IIC	187	7,84	245	8,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	634	26,60	686	24,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	342	14,36	365	13,07
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	342	14,36	365	13,07
TOTAL RV COTIZADA	899	37,73	1.285	46,02
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	899	37,73	1.285	46,02
TOTAL IIC	150	6,28	131	4,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.391	58,37	1.782	63,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.025	84,97	2.468	88,34

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
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 9500 18/09/20	171	Inversión
Total subyacente renta variable		171	
TOTAL DERECHOS		171	
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro- Bono SP10Y 08/09/20	155	Inversión
Total subyacente renta fija		155	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	193	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 8000 18/09/20	431	Inversión
Total subyacente renta variable		624	
TOTAL OBLIGACIONES		779	

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 99,88 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 55,97 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 0,36 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 todas 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.

Foras Inversiones Sicav se ha visto influida negativamente por la crisis del COVID 19 y ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera. La sicav ha registrado un recuperación durante el trimestre del 5,77%, alcanzando un valor liquidativo de 9,2814 euros, si bien es cierto que al finalizar el semestre el comportamiento es de un retroceso de un 15,08%.

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del semestre. La cartera se ha ido adecuando a las caídas sufridas por la pandemia. Las posiciones cortas se han ido reduciendo y la cartera ha incrementado su peso en Estados Unidos y en valores tecnológicos. Se ha reducido la exposición a España. La exposición a dólar ha aumentado y a cierre del semestre no se han asegurado las posiciones en otras divisas.

Ha mantenido una cartera diversificada, combinando activos de renta fija y variable, así como inversión directa e indirecta a través de otras IIC. Su posicionamiento en renta variable se ha incrementado del 35% al 41%, y se sigue manteniendo liquidez suficiente, en el entorno de un 12%

En divisas, la exposición a dólares se ha incrementado hasta un 26%.

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.

c) Índice de referencia.

La IIC no tiene asignado índice de referencia específico.

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

La evolución del patrimonio de Foras Inversiones SICAV, S.A. ha sido decreciente, pasando de 2,79 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 2,38 millones de euros del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de accionistas de Foras Inversiones SICAV, S.A. se ha mantenido a cierre del primer semestre de 2020 en 102.

El valor liquidativo para Foras Inversiones SICAV, S.A. al final del primer semestre de 2020 es de 9,3254. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 10,9295, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de -14,68%.

La ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Foras Inversiones SICAV, S.A. durante el primer semestre de 2020 fueron de 0,82% manteniéndose sin variación alguna si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyos gastos soportados sobre el patrimonio medio fueron también de 0,82%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que Foras Inversiones 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 Foras Inversiones SICAV, S.A. durante el primer semestre de 2020 ha sido de un -14,68% frente al 4,2% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

La negativa evolución de los mercados con vocación inversora Global, ha provocado que Foras Inversiones 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.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes de renta variable:

Compras: Bayer, CITIGROUP, ALIBABA, PFIZER

Ventas: BANCO SANTANDER, AXA, BBVA, SOCIETE GENERALE

En renta fija: y otras IIC:

Compras: PAGARES AUDAX 30/12/20

La sociedad aprovechó la fuerte rebaja de activos de riesgo de mediados del semestre para tomar posiciones en ciertos valores muy castigados por los inversores.

A la fecha de referencia (30 de junio 2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,5%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el semestre sobre FUTUROS DE INDICES, Eurostoxx, Eurobund, SP500 y sectoriales.

Otra información sobre inversiones.

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.

Los costes imputados a Foras Inversiones SICAV, S.A. como consecuencia del servicio de análisis (research fee) se han situado en 495,58€ 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.

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
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	95	3,99	96	3,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	3,99	96	3,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		95	3,99	96	3,44
ES0536463211 - PAGARE Audax Energia 1,99 2020-12-30	EUR	99	4,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	4,15	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		194	8,14	96	3,44
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	1	0,04	0	0,00
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	54	2,27	40	1,43
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	12	0,52	21	0,75
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	22	0,94	43	1,53
ES0167733015 - ACCIONES Orizon Genomics, S.A	EUR	26	1,07	27	0,95
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	37	1,54	47	1,68
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	10	0,43	14	0,51
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	39	1,66	39	1,40
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	13	0,53	16	0,59
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	23	0,99	34	1,23
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	32	1,16
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	13	0,45
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	15	0,61	18	0,66
TOTAL RV COTIZADA		253	10,62	345	12,34
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		253	10,62	345	12,34
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	10	0,41	10	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	176	7,40	235	8,41
ES0155101035 - PARTICIPACIONES INV. CORFINAN SICAV	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0166552036 - PARTICIPACIONES ORSEVEN, S.A., SICAV	EUR	0	0,01	0	0,01
TOTAL IIC		187	7,84	245	8,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		634	26,60	686	24,56
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
XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04	EUR	100	4,18	100	3,59
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	90	3,78	95	3,39
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,29 2023-03-17	EUR	98	4,11	99	3,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		288	12,07	294	10,53
US46625HNY26 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,05 2020-10-29	USD	55	2,29	55	1,96
XS1190713054 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 4,00 2020-02-25	MXN	0	0,00	16	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		55	2,29	71	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		342	14,36	365	13,07
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		342	14,36	365	13,07
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	16	0,68	27	0,97
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	29	1,20	43	1,53
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	22	0,92	35	1,24
DE000AOKF6M8 - ACCIONES HanseAG	EUR	5	0,21	9	0,32
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	12	0,49	26	0,92
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	12	0,52	20	0,70
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	23	0,98	31	1,12
FR0012789949 - ACCIONES Europcar	EUR	0	0,00	22	0,78
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	17	0,70	27	0,96
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	25	1,06	24	0,85
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	0	0,00	32	1,15
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	48	2,01	28	1,02
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	23	0,95	24	0,85
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	19	0,79	28	1,00
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	0	0,00	19	0,69
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	45	1,91	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New	EUR	15	0,62	26	0,94
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	34	1,42	62	2,21
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	16	0,69	0	0,00
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	22	0,92	27	0,95
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	32	1,32	39	1,41
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	18	0,76	39	1,40
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	14	0,60	26	0,94
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	24	0,99	34	1,22
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	16	0,67	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	30	1,27	30	1,06
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	38	1,61	39	1,39
PTPT10AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	27	0,96
US4601461035 - ACCIONES International Paper	USD	16	0,66	21	0,73
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	23	0,98	35	1,25
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	25	0,90
NL000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	22	0,94	25	0,89
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	29	1,04
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	31	1,32	34	1,23
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	24	1,01	50	1,78
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	22	0,92	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	92	3,85	96	3,43
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	0	0,00	18	0,64
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	45	1,87	66	2,35
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	16	0,66	30	1,06
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	26	1,09	36	1,29
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	0	0,00	33	1,19
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	23	0,83
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	27	1,14	23	0,83
TOTAL RV COTIZADA		899	37,73	1.285	46,02
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		899	37,73	1.285	46,02
LU1864132292 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	72	3,00	51	1,82
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	24	1,03	20	0,70
FR0007052782 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	24	1,03	29	1,05
LU0128522157 - PARTICIPACIONES Frank Temp Asian Grw	USD	29	1,22	31	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		150	6,28	131	4,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.391	58,37	1.782	63,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.025	84,97	2.468	88,34

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