

INVERSIONES RANZA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1414

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente 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 y renta fija 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

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 | 0,81 | 0,59 | 0,81 | 2,84 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,18 | -0,21 | -0,18 | -0,09 |

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 | 135.966,00 | 87.300,00 |
| Nº de accionistas | 116,00 | 117,00 |
| 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 | 6.081 | 44,7239 | 37,9228 | 48,1290 |
| 2019 | 4.019 | 46,0322 | 39,6399 | 46,2881 |
| 2018 | 3.808 | 39,9616 | 39,3352 | 45,8527 |
| 2017 | 4.401 | 44,8534 | 42,2824 | 45,4660 |

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 | 0,10 | 0,00 | 0,10 | 0,10 | 0,00 | 0,10 | 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)

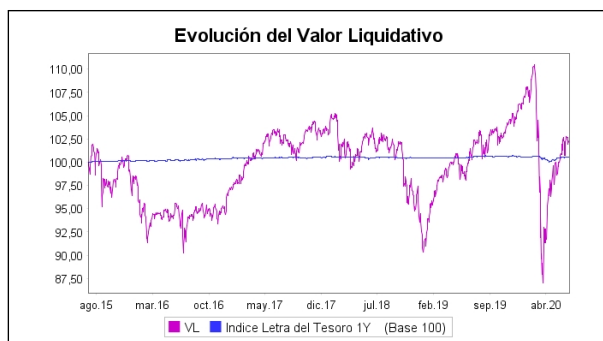
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -2,84 | 10,66 | -12,20 | 1,89 | 2,88 | 15,19 | -10,91 | 6,08 | 9,92 |

| 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) | 1,00 | 0,37 | 0,64 | 0,34 | 0,47 | 1,55 | 1,56 | 2,71 | 1,69 |

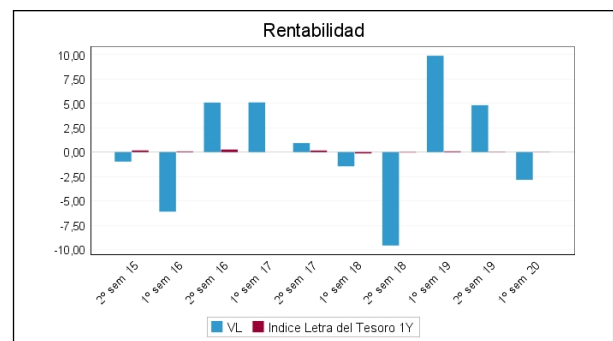
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 5.830 | 95,87 | 3.978 | 98,98 |
| * Cartera interior | 195 | 3,21 | 578 | 14,38 |
| * Cartera exterior | 5.635 | 92,67 | 3.400 | 84,60 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 667 | 10,97 | 51 | 1,27 |
| (+/-) RESTO | -416 | -6,84 | -10 | -0,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.081 | 100,00 % | 4.019 | 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) | 4.019 | 4.073 | 4.019 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 38,14 | -6,13 | 38,14 | -1.021,85 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,89 | 4,76 | -2,89 | -190,20 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,99 | 5,49 | -1,99 | -153,70 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,07 | 0,11 | 132,63 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,43 | 2,74 | -3,43 | -285,47 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,36 | 2,66 | 1,36 | -24,36 |
| ± Otros resultados | -0,03 | 0,02 | -0,03 | -351,03 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,90 | -0,74 | -0,90 | 81,69 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,10 | -0,10 | -0,10 | 52,12 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 52,12 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,72 | -0,54 | -0,72 | 95,80 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 7,61 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 21,33 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -108,18 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -108,18 |
| + 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) | 6.081 | 4.019 | 6.081 | |

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

3. Inversiones financieras

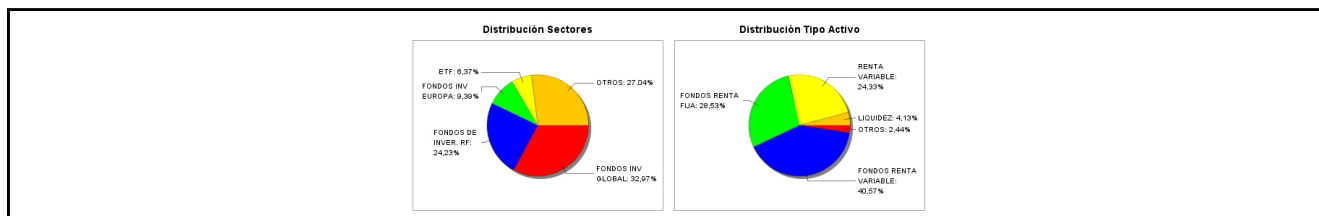
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 98 | 1,60 | 31 | 0,78 |
| 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 | 98 | 1,60 | 31 | 0,78 |
| TOTAL IIC | 97 | 1,60 | 547 | 13,62 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 195 | 3,20 | 578 | 14,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.382 | 22,74 | 654 | 16,26 |
| 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 | 1.382 | 22,74 | 654 | 16,26 |
| TOTAL IIC | 4.253 | 69,94 | 2.746 | 68,35 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.635 | 92,68 | 3.400 | 84,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.830 | 95,88 | 3.978 | 99,01 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de 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 22,77 % sobre el patrimonio.
- A) Accionista significativo a 30/06/2020 con un 20,14 % sobre el patrimonio.
- D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 865,18 durante el primer semestre
- E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 500,87 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 10,98 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.

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del semestre. La principal modificación en la composición de la cartera ha sido la realización de una reducción en la exposición a renta variable global direccional como medida de toma de beneficios. La fuerte recuperación vivida en muchas de las bolsas mundiales ha provocado que las valoraciones hayan alcanzado niveles que no están en consonancia con la situación económica global.

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 fija se ha reducido del 29% al 22%, y en el caso de IIC se ha situado en el 17% de las inversiones.

La exposición en renta variable directa al término del periodo se situaba en el 62%, subiendo desde el 45% al inicio del ejercicio. La sicav ha aprovechado las fuertes caídas de bolsa para tomar posiciones en aquellos valores de renta variable que más habían sido castigados durante el mes de marzo.

La liquidez al término del semestre se situaba en el 3%, porcentaje moderado ante la posibilidad de aumentar los activos

de riesgo, si el mercado lo permitía.

En divisas, ha conservado una exposición del 40%, principalmente en dólares.

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.

La Letra del Tesoro ha.....

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

La evolución del patrimonio de Inversiones Ranza SICAV SA ha sido creciente, pasando de 4,01 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 6,08 millones de euros del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de accionistas de Inversiones Ranza SICAV SA ha disminuido desde los 117 accionistas a cierre del segundo semestre de 2019, a 116 accionistas para el primer semestre de 2020.

El valor liquidativo para Inversiones Ranza SICAV SA al final del primer semestre de 2020 es de 44,7239. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 46,0322, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de -2,84 %.

La ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Inversiones Ranza SICAV SA durante el primer semestre de 2020 fueron de 1,00%. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuya ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio fueron de 0,81%, observamos un incremento de 0,19%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que Inversiones Ranza SICAV SA 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 -2,84% frente al 4,77% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

A pesar de la negativa evolución de los mercados con vocación inversora Global, Foras Inversiones SICAV, S.A. ha sido capaz de superar a la media (-3,8%) de los fondos gestionados por Tressis SGIIC.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Compras:

ACS, Deutsche Boerse, Veolia, Deutsche Post, Cellnex, Amazon, FMC, Synopsys, Thermo Fisher, Microsoft, Service Now, Applied Materials, Netflix, Activision Blizzard, Akamai, RingCentral y Chegg.

Ventas:

Etf Lyxor Brazil, Vopak, Heidelbergcement, Pernod Ricard, DSM, Leonardo, Vinci, Merlin Properties, SAP, Sony, Royal Caribbean, Anthem, Estee Lauder, Ball Corporation, Ingersoll-Rand y Waste Management.

Aprovechamos la volatilidad e incertidumbre originada por la Covid-19 para posicionarnos en temáticas como Digitalización, Software, Salud, Entretenimiento o Ciberseguridad, en detrimento de aquellos sectores más ligados al ciclo.

En renta fija: y otras IIC:

Compras: Amundi MSCI World, Schroder Euro Bond, BGF Euro Bond, Capital Group Euro Bond y Vanguard Global Bond
Ventas: Pimco Stock Plus, Adriza Rf CP, DPAM Real Estate Dividend, Pimco Income y Trowe global aggregate bond

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav mantiene una posición sin valor alguno en la IIC en Lux. Invest. Fd US Equity Plus F. (Madoff) desde hace varios años. Durante el periodo no ha habido noticias relevantes en cuanto a una posible recuperación del capital invertido.

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.

Inversiones Ranza 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 autentico 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.

Inversiones Ranza SICAV no tiene previsto modificar significativamente su política de inversiones de cara a la segunda parte del año. Su horizonte de inversión como decimos siempre, es a largo plazo, aunque experimente alzas de volatilidad en el corto plazo. La sociedad seguirá combinando activos de contado junto a otras IIC que faciliten una diversificación adecuada de la cartera. Su mayor apuesta continuará en la bolsa americana y en los fondos globales indexados. También, se incluyen productos temáticos con el que capturar los cambios sociales y económicos actuales, que además diversifica respecto al resto de la cartera. En la parte europea se realiza prácticamente todo a través de gestores flexibles, de la misma manera que en mercados emergentes, donde contamos con una posición de corte más defensivo. La exposición al mercado japonés se realiza a través de un fondo índice. El grueso de la renta fija está invertido en fondos de bonos europeos con duraciones medias, con el que además evitamos los altos costes de cobertura que conlleva la inversión global. Además de ello, contamos con un porcentaje menor en productos flexibles y multiestrategia de ámbito global con el que captar distintas oportunidades en todo el espectro del activo.

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 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU | EUR | 50 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties | EUR | 0 | 0,00 | 31 | 0,78 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS | EUR | 47 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 98 | 1,60 | 31 | 0,78 |
| 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 | | 98 | 1,60 | 31 | 0,78 |
| ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA | EUR | 97 | 1,60 | 151 | 3,76 |
| ES0155231030 - PARTICIPACIONES INVERLUMA DE VALORES | EUR | 0 | 0,00 | 396 | 9,86 |
| ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 97 | 1,60 | 547 | 13,62 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 195 | 3,20 | 578 | 14,40 |
| 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US76680R2067 - ACCIONES Ringcentral INC-A | USD | 51 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| US81762P1021 - ACCIONES Parsley Energy | USD | 59 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| US1630921096 - ACCIONES CHGG INC | USD | 51 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| US8716071076 - ACCIONES Synopsys | USD | 61 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| US0367521038 - ACCIONES AnthINC | USD | 0 | 0,00 | 31 | 0,77 |
| BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 0,80 |
| IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP | USD | 388 | 6,37 | 46 | 1,15 |
| FR0010386334 - ACCIONES Korian | EUR | 49 | 0,81 | 39 | 0,96 |
| US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc. | USD | 53 | 0,87 | 0 | 0,00 |
| IE00B6330302 - ACCIONES Ingersoll -Rand PLC | USD | 0 | 0,00 | 31 | 0,77 |
| US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard | USD | 51 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG | EUR | 0 | 0,00 | 27 | 0,68 |
| IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New | EUR | 0 | 0,00 | 28 | 0,69 |
| US3024913036 - ACCIONES FMC Corp | USD | 44 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani | USD | 0 | 0,00 | 33 | 0,82 |
| US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies | USD | 51 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| US0584981064 - ACCIONES Ball Corp | USD | 0 | 0,00 | 28 | 0,70 |
| LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean | USD | 0 | 0,00 | 33 | 0,83 |
| US883561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp | USD | 52 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| US8356993076 - ACCIONES Sony Corp | USD | 0 | 0,00 | 38 | 0,94 |
| NL000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam | EUR | 0 | 0,00 | 31 | 0,78 |
| FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement | EUR | 46 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 58 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 0,73 |
| NL0009432491 - ACCIONES Vopak | EUR | 0 | 0,00 | 36 | 0,89 |
| FR0000125486 - ACCIONES Vinci | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 0,80 |
| US94106L1098 - ACCIONES Waste Management | USD | 0 | 0,00 | 28 | 0,71 |
| DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse | EUR | 52 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| DE0005552004 - ACCIONES DeutschePost | EUR | 52 | 0,86 | 0 | 0,00 |
| US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati | USD | 43 | 0,70 | 28 | 0,70 |
| US0382221051 - ACCIONES Applied Materials | USD | 50 | 0,82 | 0 | 0,00 |
| FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance | EUR | 62 | 1,02 | 37 | 0,92 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc. | USD | 61 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo | EUR | 48 | 0,80 | 35 | 0,87 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 0,75 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.382 | 22,74 | 654 | 16,26 |
| 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 | | 1.382 | 22,74 | 654 | 16,26 |
| IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I | EUR | 236 | 3,87 | 0 | 0,00 |
| LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond | EUR | 121 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global | EUR | 130 | 2,14 | 0 | 0,00 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World | EUR | 233 | 3,83 | 0 | 0,00 |
| IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment | EUR | 205 | 3,37 | 0 | 0,00 |
| LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 2,39 |
| LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD | EUR | 160 | 2,64 | 0 | 0,00 |
| IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci | EUR | 73 | 1,19 | 0 | 0,00 |
| IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E | EUR | 283 | 4,65 | 93 | 2,32 |
| LU1900066207 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 0,81 |
| LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd | EUR | 236 | 3,88 | 84 | 2,10 |
| LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility | EUR | 0 | 0,00 | 114 | 2,85 |
| LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price | USD | 149 | 2,44 | 192 | 4,77 |
| LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price | USD | 156 | 2,57 | 95 | 2,37 |
| IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond | USD | 0 | 0,00 | 171 | 4,25 |
| LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke | EUR | 131 | 2,15 | 85 | 2,11 |
| LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind | EUR | 0 | 0,00 | 150 | 3,73 |
| IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd | USD | 0 | 0,00 | 266 | 6,62 |
| IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E | EUR | 148 | 2,44 | 141 | 3,50 |
| LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 62 | 1,03 | 177 | 4,41 |
| LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS | EUR | 66 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw | EUR | 260 | 4,27 | 141 | 3,51 |
| LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond | EUR | 283 | 4,65 | 125 | 3,10 |
| BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 1,57 |
| FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro | EUR | 112 | 1,84 | 66 | 1,65 |
| LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 276 | 4,54 | 0 | 0,00 |
| LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC | EUR | 225 | 3,70 | 140 | 3,47 |
| LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1 | EUR | 199 | 3,28 | 119 | 2,95 |
| LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr | EUR | 183 | 3,00 | 0 | 0,00 |
| IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond | EUR | 327 | 5,38 | 181 | 4,50 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 | EUR | 0 | 0,00 | 216 | 5,37 |
| TOTAL IIC | | 4.253 | 69,94 | 2.746 | 68,35 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.635 | 92,68 | 3.400 | 84,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.830 | 95,88 | 3.978 | 99,01 |

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