

FEVEJA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4113

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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:

DirecciónCL. Jorge Manrique, 12
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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	5,09	4,97	5,09	8,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,23	-0,20	-0,25

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	2.508.310,00	2.608.456,00
Nº de accionistas	16,00	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	2.118	0,8442	0,8360	1,0577
2021	2.718	1,0422	0,8488	1,0967
2020	2.384	0,8488	0,6689	0,9423
2019	2.693	0,9313	0,7726	0,9313

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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-18,99	-10,74	-9,24	0,67	-1,29	22,78	-8,86	19,95	-4,24

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,75	0,25	0,23	0,23	0,95	1,06	1,04	0,97

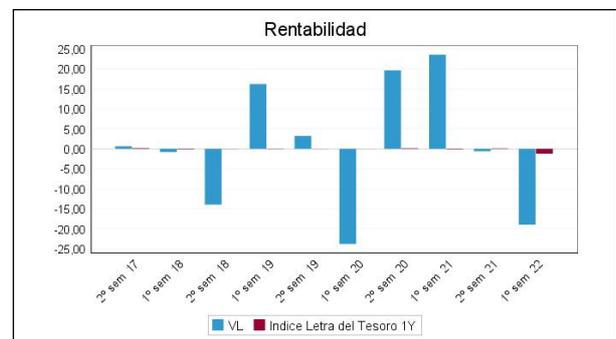
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.718	81,11	2.089	76,86
* Cartera interior	1.450	68,46	1.353	49,78
* Cartera exterior	260	12,28	732	26,93
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,38	4	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	156	7,37	403	14,83
(+/-) RESTO	244	11,52	226	8,31
TOTAL PATRIMONIO	2.118	100,00 %	2.718	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)	2.718	2.736	2.718	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,00	0,00	-4,00	90.073,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,06	-0,62	-21,06	2.873,51
(+) Rendimientos de gestión	-20,00	-0,16	-20,00	10.899,51
+ Intereses	0,22	-0,24	0,22	-181,49
+ Dividendos	0,17	0,04	0,17	232,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,67	-0,65	-1,67	126,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-17,66	-8,25	-17,66	87,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,42	9,67	-1,42	-112,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,44	-1,47	-1,44	-14,03
± Otros resultados	1,80	0,74	1,80	114,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,46	-1,06	101,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,21	-0,20	-13,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-13,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,75	-0,21	-0,75	220,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	72,25
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,01	-0,03	-325,63
(+) 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)	2.118	2.718	2.118	

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

3. Inversiones financieras

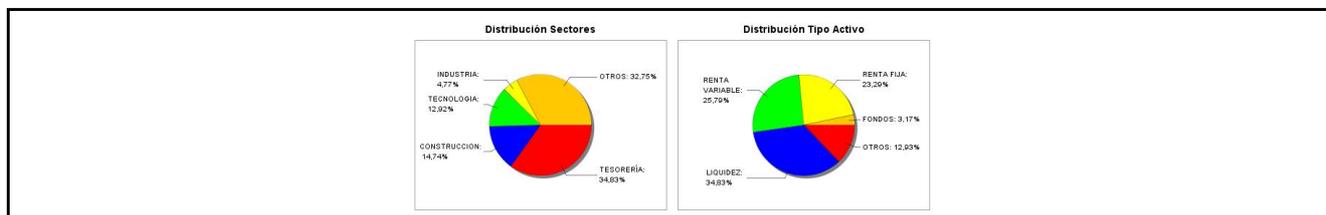
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	193	9,13	100	3,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	14,16	999	36,76
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	730	34,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.223	57,76	1.099	40,44
TOTAL RV COTIZADA	160	7,55	178	6,54
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	160	7,55	178	6,54
TOTAL IIC	67	3,17	76	2,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.450	68,48	1.353	49,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	79	2,92
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	79	2,92
TOTAL RV COTIZADA	386	18,24	747	27,48
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	386	18,24	747	27,48
TOTAL IIC	23	1,08	32	1,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	409	19,32	858	31,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.859	87,80	2.211	81,34

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
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. PUT Opción Put s/ASML 640 07/22	192	Inversión
Accs. Hermes Internacional	V/ Opc. PUT Opción Put s/Hermes 1200 07/22	120	Inversión
Accs. Hermes Internacional	V/ Opc. PUT Opción Put s/Hermes 1250 07/22	125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 11600 09/22	223	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 12000 09/22	231	Inversión
Accs. Hermes Internacional	V/ Opc. CALL Opción Call s/Hermes 1150 07/22	115	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 580 07/22	58	Inversión
Total subyacente renta variable		1063	
Euro	V/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,075 07/22	376	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		376	
TOTAL OBLIGACIONES		1439	

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

SE COMUNICA ACUERDO DEL CONSEJO PARA PROPONER A LA JUNTA DISOLUCION Y LIQUIDACION DE LA SICAV.

Número de registro: 299186

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

	SI	NO
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 30/06/2022 con un 74,17 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/06/2022 con un 25,83 % sobre el patrimonio

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 7.819,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 727,72 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 4.646,05 en miles de euros durante el período de este informe.

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.

La primera parte del ejercicio se ha caracterizado por el fuerte retroceso de los mercados, prácticamente en todos sus ámbitos. Las bolsas han registrado pérdidas sustanciales, descontando un entorno económico en franco deterioro como consecuencia de un drástico cambio de expectativas de los agentes económicos, a raíz de la elevación histórica de la inflación en todo el mundo. Pero las malas noticias no han descansado únicamente en los mercados de renta variable, sino que los de renta fija han sido testigos igualmente de fuertes pérdidas, alcanzando resultados negativos de dos dígitos en casi todos los índices de referencia.

El ejercicio comenzaba con la invasión de Rusia en Ucrania en un acto sin precedentes y no descontado por los mercados. El 24 de febrero las tropas rusas traspasaron las fronteras de Ucrania bajo el pretexto de anexionarse las provincias más orientales y cercanas de origen eslavo, dentro de un ambicioso plan expansionista de Vladimir Putin, que al término del semestre prolongaba un conflicto con un coste económico, y sobre todo humanitario, sin precedentes.

Las reiteradas sanciones económicas internacionales sobre Rusia y el progresivo aislamiento de toda la comunidad internacional no ha sido suficiente para doblegar las intenciones de Putin, alargando una situación bajo la cual su principal consecuencia sobre la economía de todo el mundo está siendo el fuerte alza de los precios energéticos. Los precios del gas y del crudo no han doblegado su subida a lo largo de todo el periodo, facilitando un estrangulamiento de la oferta y como consecuencia una subida de cotizaciones histórica con fuertes repercusiones sobre el índice de precios. Como dijimos en el informe del primer trimestre, este escenario ha hecho replantear la seguridad de las fuentes de abastecimiento dentro de los países más desarrollados y sus políticas energéticas, muy vinculadas hacia países externos en vías desarrollo en muchos casos, y con un componente de inestabilidad política añadido.

Unido a lo anterior, las malas noticias que hemos recibido desde China durante los últimos meses, han enrarecido aún más la situación, perjudicando por tanto las perspectivas económicas. Las duras políticas seguidas de "covid cero" de las autoridades chinas y el consecuente parón económico han deteriorado las vías de exportación hacia terceros países,

mediante el estrangulamiento de la operativa en sus puertos y canales de exportación, y presionando aún más la oferta y, por tanto, la subida de precios.

Así con todo, los registros de inflación que al comienzo del periodo se esperaba que fueran una variable meramente coyuntural, se han enquistado con el devenir de los meses, aflorando unas tasas superiores al 8% en muchos países. En el caso de España, incluso se superaba una tasa del 10,2% en junio, nivel no alcanzado desde 1985. Dichas subidas, evidentemente, se han traducido en un deterioro de las expectativas económicas con sucesivas revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento a lo largo del semestre, no sólo por entidades privadas de investigación económica, sino también por los principales organismos públicos de previsión económica. Al alcanzar el verano, en consecuencia, el debate se dirige hacia si la economía está lista para un mero “aterrizaje suave” o bien nos estamos adentrando en una recesión más o menos severa dentro de dos o tres trimestres.

Dentro de este contexto, los principales bancos centrales del mundo han modificado sensiblemente su actuación, empezando a retirar sus estímulos financieros en los mercados (o por lo menos avisando de futuras modificaciones en sus políticas) y elevando el precio del dinero, para combatir la fuerte inflación que está centralizando todo el debate internacional bajo los efectos dañinos que acompaña en el ámbito político, social y, por supuesto, económico.

Así, la Reserva Federal de Estados Unidos ha ido adaptando su política monetaria, comenzando con tres subidas de tipos de interés, cuyo último movimiento ha supuesto una elevación de 75 puntos básicos, movimiento no visto desde hace más de veinte años. A principio del ejercicio, se descontaba un nivel objetivo de los FED Funds en el entorno del 2,50-3,00%, pero el deterioro de las expectativas está corrigiendo los pronósticos hacia el 3,50%, como mínimo.

El BCE y el Banco de Inglaterra igualmente han liderado un cambio de actuación monetaria, aunque en el primer caso el fuerte endeudamiento de los países periféricos (España, Portugal, Italia y Grecia) y la ampliación de sus primas de riesgo, han obligado a una intervención más pausada, articulando todavía nuevos mecanismos de actuación en los mercados para apoyar la sostenibilidad de su deuda. No obstante, con todo, las fuertes presiones inflacionistas están endureciendo las facilidades monetarias, también en Europa, aunque se prevé que igualmente se desembocará en un retroceso económico en el último trimestre o a comienzos de 2023.

La traslación sobre los mercados de este deterioro económico y la implantación de las consiguientes políticas monetarias más restrictivas están impactando sobre los mercados monetarios y de deuda. En el primer caso, el Euribor a 12 meses, principal indicador del coste hipotecario en España, ha iniciado una corrección brusca, partiendo de un nivel próximo al -0,50% al comienzo del ejercicio hasta superar el 1,00% en junio. Ni que decir tiene, que dicho incremento en el coste de la principal fuente de financiación del mercado inmobiliario tendrá un efecto significativo sobre el sector en 2023. La buena noticia, sin embargo, que nos diferencia de anteriores crisis inmobiliarias, se basa en la excelente situación actual de solvencia y liquidez del sistema financiero, que impedirá con seguridad un impacto mayor y alargamiento de la posible crisis, facilitando una recuperación posterior mucho más rápida y equilibrada.

Los mercados de renta fija, tanto de deuda como de crédito, se han visto sometidos también a una fuerte volatilidad, castigando duramente sus cotizaciones y dirigiendo sus rentabilidades hacia máximos no vistos desde hace más de diez años. En el caso del bono alemán a diez años, que sirve como referencia para toda la deuda europea a largo plazo y que mide la temperatura de su economía, ha pasado de cotizar en el entorno del -0,40% hasta superar el +1,60% en junio, mientras que el Treasury americano ha rebasado el 3,25% en ciertos momentos, niveles que han provocado fuertes pérdidas en las carteras de renta fija, y como hemos dicho, en los principales índices internacionales. No se recuerda un comportamiento tan negativo en los mercados de Deuda desde la década de los ochenta, tal y como el que hemos visto durante estos seis primeros meses de 2022. La pendiente de las curvas ha sido la variable gran observada al reflejar las expectativas de los inversores, sobre todo si persiste su aplanamiento, circunstancia que podría descontar un deterioro económico mayor.

Las bolsas no han escapado de este panorama tan negativo, registrando caídas significativas (S&P 500 -20%, Nasdaq Composite -28%; o Stoxx 600 -15%) en el transcurso del semestre. De cara al verano, toda la atención se centra en la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios y en el ajuste de valoraciones. Quizás los sectores más defensivos han posibilitado un recorrido más solvente frente a las compañías de mayor crecimiento y valoración, aunque el castigo ha sido generalizado a excepción de unos pocos valores favorecidos por el alza de los precios de la energía o de la alimentación. Las materias primas industriales o mismamente el oro tampoco han servido de activos refugio, truncando su excelente recorrido anterior. Como escasas alternativas de cara combatir este escenario tan negativo, únicamente el dólar ha funcionado correctamente, favorecido por el alza de tipos y la búsqueda de seguridad por parte de los inversores.

Por último, debemos destacar que la normativa sostenible (ASG) y su aplicación en el ámbito financiero, continúa con paso firme, si bien las dificultades técnicas y de puesta en práctica han aconsejado cierta ralentización en su difusión y puesta en marcha.

FEVEJA SICAV ha registrado un resultado negativo durante la primera parte del año del -18,99% hasta alcanzar un valor liquidativo de 0.844246 euros. La sociedad se ha visto afectada significativamente por el aumento de volatilidad de los mercados

La sociedad tiene previsto su liquidación y disolución a lo largo del presente ejercicio, lo que está suponiendo la realización de los activos de la cartera en el transcurso del año. En ese sentido ha ido acumulando liquidez poco a poco, superando el 60% al término del periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el capítulo de la renta fija, las inversiones se han dirigido preferentemente hacia activos monetarios, especialmente emisiones primarias de pagarés de empresa, bonos con cupón variable y activos soberanos con tipo de interés ligado a la evolución de la inflación. Las duraciones se han mantenido bajas en general.

En renta variable, su aproximación ha sido igualmente conservadora de acuerdo con la tendencia negativa de todos los índices bursátiles. Se ha primado los sectores de energía y eléctricas, acompañados de consumo estable, tecnología y farmacia. Dentro del sector financiero se ha invertido en nombres concretos, preferentemente dentro del mercado americano y del Ibex. Durante la primera parte del periodo, las inversiones giraron hacia empresas de “valor”, siguiendo un ciclo de fuerte recuperación económica tras la pandemia, pero el cambio de escenario obligó a un cambio de criterio, buscando valores “refugio”, favorecidos por un entorno de fuerte incertidumbre y elevada inflación.

Como en periodos anteriores, las inversiones sostenibles o ASG han tenido un papel fundamental en el diseño de la estrategia de inversión, sobre todo en aquellas IIC cuya política de inversiones sigue criterios específicos de sostenibilidad. Nuestra concepción de los objetivos de sostenibilidad requiere un compromiso a largo plazo, incluso dentro de un entorno complicado como lo ha sido el primer semestre de 2022.

Los fondos multiactivos han mantenido su estrategia inversora a largo plazo, conservando un comportamiento similar a sus índices de referencia, a través de la combinación de IIC de perfil pasivo y de gestión activa.

Nuestra mayor apuesta en materia de divisas ha sido el dólar estadounidense, cuya política monetaria supone, a nuestro entender, una apreciación significativa a medio plazo en función del entorno inflacionario que ha persistido a lo largo de la primera parte del año. Por otro lado, la fuerte volatilidad de las materias primas, incluido el oro, ha aconsejado una aproximación prudente, relajando las inversiones en su clase.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -18,99 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,58 %.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 2.118 en miles de euros frente a 2.718 en miles de euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado de 101 a 16.

El valor liquidativo ha finalizado en 0,8442 euros frente a 1,0422 euros del cuarto trimestre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -18,99 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,98 % del patrimonio medio frente al 0,95 % de 2021.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad del -18,99 % a lo largo del periodo frente a -12,76 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A pesar de la intención de liquidarse, la sociedad ha realizado diversas operaciones entre las que destacamos:

Renta Variable:

Compras: ASML Holdings, Meta Platforms, Making Science, Adidas AG, Microstrategy

Ventas: Hermes Intl, Adidas AG, ASML Holdings, Louis Vuiton, Micron Tech,

Renta fija:

Compras: Pagares de Avatel, Hotusa, Sacyr, Hotusa, Obligaciones de Swedish Match, Copasa

Ventas: COPASA, Audax y Mulhacen.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha generado numerosas operaciones de futuros, fundamentalmente en el del índice Nasdaq, así como posiciones de cobertura sobre renta variable a través de Covered Calls, y Strangle de opciones.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad no mantiene activos de dudosa recuperación al término del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

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 en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 228,69 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las perspectivas de cara a la segunda parte del ejercicio se visten de nuevo de manera negativa, debido sobre todo a una alta inflación en todos los países cuya evolución dependerá fundamentalmente de la reducción de los precios de la energía, y por tanto, de la finalización del conflicto en Ucrania. No obstante, el fuerte castigo inducido al mercado, descontando un entorno de recesión en dos o tres trimestres, parece excesivo a simple vista. Las medidas tomadas por los responsables monetarios, alzando los tipos de interés y retirando los estímulos financieros, parecen encaminarse en el buen sentido, aunque probablemente las autoridades tendrán que equilibrar sus efectos si se produce un rápido e inesperado deterioro.

Nuestro escenario económico prevé cierta ralentización económica en el panorama internacional de cara al último trimestre y primer parte del año que viene, pero sin una entrada en recesión. Nuestra apuesta queda condicionada dentro de un escenario de relajación de la inflación a medida que se instrumenten nuevas medidas energéticas y los efectos base en su cálculo tomen forma. Bajo ese escenario, pensamos que al finalizar el primer semestre aparecen oportunidades de inversión a medio plazo, significativamente en el capítulo de la renta fija, donde los retrocesos han sido dramáticos, incluso en emisores con solvencia y liquidez contrastadas. En renta variable, quizás haya que atender a las correcciones de las estimaciones de resultados empresariales por parte de los analistas durante el verano para comprobar si la evolución

negativa de la economía es más acentuada o no.

Y como decíamos al finalizar el primer trimestre, se nos presenta un escenario complejo para los mercados financieros con un cambio de actuación agresiva de los bancos centrales, que aconseja una vez más un planteamiento inversor conservador y equilibrado con un horizonte de inversión a largo plazo.

Feveja Sicav seguirá liquidando sus posiciones en la cartera de acuerdo con la mejor evolución de los mercados, teniendo en cuenta que está prevista su disolución y liquidación durante la segunda parte del ejercicio.

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
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	92	4,36	100	3,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92	4,36	100	3,68
ES0376156016 - RENTA FIJA Copasa 6,00 2022-07-24	EUR	101	4,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	4,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		193	9,13	100	3,68
ES0582870H56 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,00 2022-07-27	EUR	200	9,44	0	0,00
ES0505556039 - PAGARE Hotusa 0,70 2022-03-08	EUR	0	0,00	100	3,68
ES0505112328 - PAGARE ALDESA SAU 1,27 2022-02-21	EUR	0	0,00	200	7,36
ES0505613028 - PAGARE OK Mobility Group 0,80 2022-01-21	EUR	0	0,00	200	7,35
ES0505616021 - PAGARE Avatel Telecom 0,30 2022-01-21	EUR	0	0,00	200	7,35
ES054653255 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 0,95 2022-01-27	EUR	0	0,00	100	3,67
ES0505112286 - PAGARE ALDESA SAU 1,21 2022-01-11	EUR	0	0,00	100	3,67
ES0582870H64 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,47 2022-09-05	EUR	100	4,72	0	0,00
ES0505500035 - PAGARE HT Suministros FTJ 0,44 2022-02-02	EUR	0	0,00	100	3,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	14,16	999	36,76
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,63 2022-07-05	EUR	120	5,67	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,63 2022-07-04	EUR	203	9,60	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-04	EUR	203	9,60	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-04	EUR	203	9,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		730	34,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.223	57,76	1.099	40,44
ES0105463006 - ACCIONES Making Science Group	EUR	85	4,03	0	0,00
ES0184980003 - ACCIONES Neol Biosolutions SA	EUR	1	0,03	2	0,06
ES0167733015 - ACCIONES Orizon Genomics, S.A	EUR	62	2,91	70	2,56
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	42	1,53
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	26	0,94
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	18	0,66
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	12	0,58	21	0,79
TOTAL RV COTIZADA		160	7,55	178	6,54
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		160	7,55	178	6,54
ES0182798001 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	67	3,17	76	2,80
TOTAL IIC		67	3,17	76	2,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.450	68,48	1.353	49,78
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
XS1860537619 - RENTA FIJA Muhacem 6,50 2023-08-01	EUR	0	0,00	79	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	79	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	79	2,92
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	79	2,92
US06747R4772 - ACCIONES ETN Ipath Series B S	USD	0	0,00	24	0,90
BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin	USD	5	0,25	9	0,34
US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-CI	USD	0	0,00	96	3,52
PRU0R13K1088 - ACCIONES BOTS Inc	USD	1	0,03	6	0,20
US81642T2096 - ACCIONES Sellas Life Sciences	USD	4	0,20	10	0,36
US77543R1023 - ACCIONES Roku Inc	USD	24	1,11	0	0,00
US8177631053 - ACCIONES Sesen Bio INC	USD	0	0,00	2	0,08
FR0011635515 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	3	0,14	4	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98986T1088 - ACCIONES Shanda Games LTD	USD	0	0,00	11	0,41
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	46	2,15	106	3,90
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	180	8,50	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	68	3,19	203	7,45
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	154	5,65
IE00BJ3V9050 - ACCIONES Accs. Endo Pharmaceu	USD	1	0,04	10	0,36
FR0010242511 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	0	0,02	0	0,00
US3135861090 - ACCIONES Fannie Mae	USD	2	0,12	4	0,16
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	53	2,49	57	2,11
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	15	0,56
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	36	1,34
TOTAL RV COTIZADA		386	18,24	747	27,48
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		386	18,24	747	27,48
US53656F4173 - PARTICIPACIONES Roundhill Ball Metav	USD	0	0,00	27	0,98
US22542D2586 - PARTICIPACIONES ETN Velocity Shares	USD	0	0,00	5	0,18
US74347X8314 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	23	1,08	0	0,00
TOTAL IIC		23	1,08	32	1,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		409	19,32	858	31,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.859	87,80	2.211	81,34

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