

EGERIA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4871

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) EGERIA ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: n.d.

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

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

Dirección

C/ GENERAL ARRANDO, Nº12, 1º, 28010, MADRID

Correo Electrónicogestora@egeriaactivos.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 FONDO

Fecha de registro: 22/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo buscará aprovechar las diferentes oportunidades en los mercados financieros a través de la inversión en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), bonos convertibles y renta variable con el objetivo de maximizar el ratio rentabilidad/riesgo. La inversión en bonos convertibles no superará el 10% de la exposición total del fondo. El fondo tendrá una volatilidad anual inferior al 15%. El riesgo divisa no superará el 50% de la exposición total del fondo. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 4 años.

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 Fondo 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	0,25	0,07	0,25	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,22	-0,16	-0,21

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	473.305,00	475.724,20	102,00	103,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE Y	152.492,33	152.492,33	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,0 0 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	3.681	4.506	4.264	4.804
CLASE Y	EUR	1.216	1.479	1.339	1.506

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	7,7781	9,4725	8,6178	9,7463
CLASE Y	EUR	7,9732	9,6980	8,7789	9,8790

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE Y	al fondo	0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,89	-17,89	2,36	0,00	-0,20	9,92	-11,58	5,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,61	12-03-2020	-7,61	12-03-2020	-1,89	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,21	24-03-2020	5,21	24-03-2020	1,79	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,22	27,22	4,28	5,61	6,84	6,64	7,65	3,58	
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	
BENCHMARK EGERIA GLOBAL NUEVO	23,28	23,28	5,69	6,71	5,87	6,11	6,13	4,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,12	5,12	5,26	5,39	5,53	5,26	5,24	4,56	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

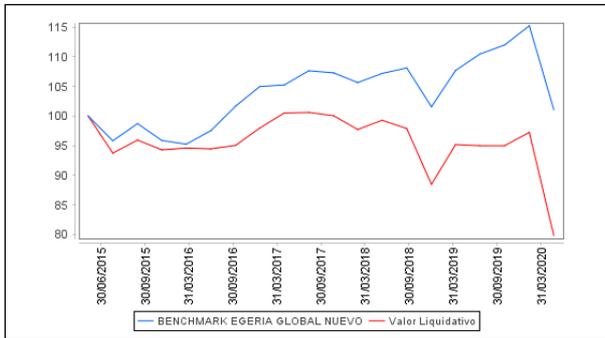
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,38	0,39	0,40	0,38	1,54	1,51	1,42	1,11

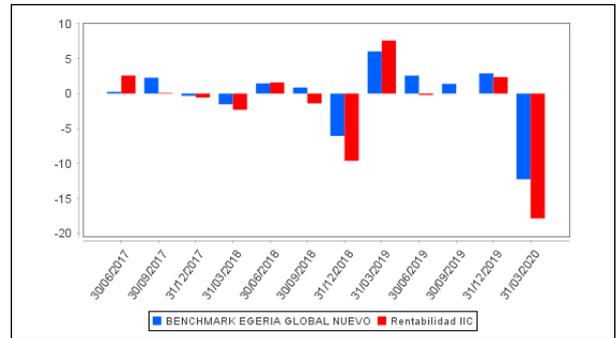
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE Y .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,78	-17,78	2,49	0,13	-0,07	10,47	-11,14	5,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,61	12-03-2020	-7,61	12-03-2020	-1,89	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,21	24-03-2020	5,21	24-03-2020	1,79	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,23	27,23	4,28	5,62	6,84	6,64	7,66	3,59	
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	
BENCHMARK EGERIA GLOBAL NUEVO	23,28	23,28	5,69	6,71	5,87	6,11	6,13	4,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,10	5,10	5,24	5,38	5,52	5,24	5,24	4,52	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

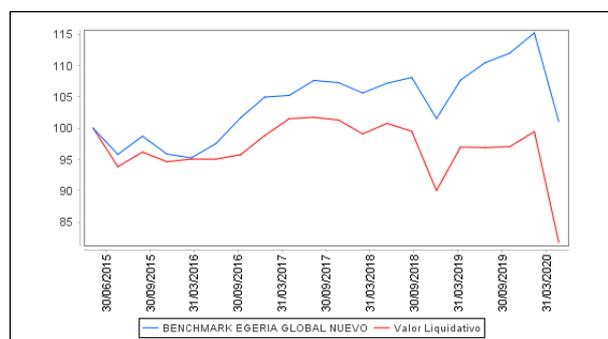
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,25	0,26	0,27	0,26	1,04	1,00	0,92	0,59

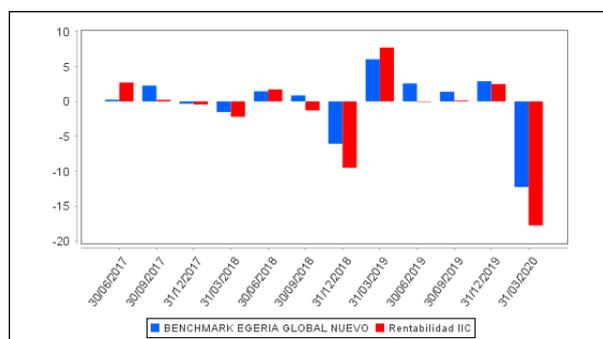
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	17.696	209	-8
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	28.865	350	-20
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	5.728	106	-18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	52.289	665	-15,43

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	4.608	94,10	5.492	91,76
* Cartera interior	1.001	20,44	1.130	18,88
* Cartera exterior	3.594	73,39	4.337	72,46
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,27	25	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	210	4,29	503	8,40
(+/-) RESTO	79	1,61	-9	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	4.897	100,00 %	5.985	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)	5.985	6.066	5.985	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,20	-3,70	0,20	-105,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,17	2,36	-19,17	933,64
(+) Rendimientos de gestión	-18,81	2,74	-18,81	902,55
+ Intereses	0,16	0,19	0,16	-19,72
+ Dividendos	0,19	0,35	0,19	-47,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,49	-0,24	-1,49	496,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,16	3,06	-19,16	-694,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,61	-0,90	1,61	-269,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,30	0,15	-51,83
± Otros resultados	-0,27	-0,02	-0,27	1.488,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-0,36	31,09
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-6,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-6,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-8,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	52,32
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.897	5.985	4.897	

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

3. Inversiones financieras

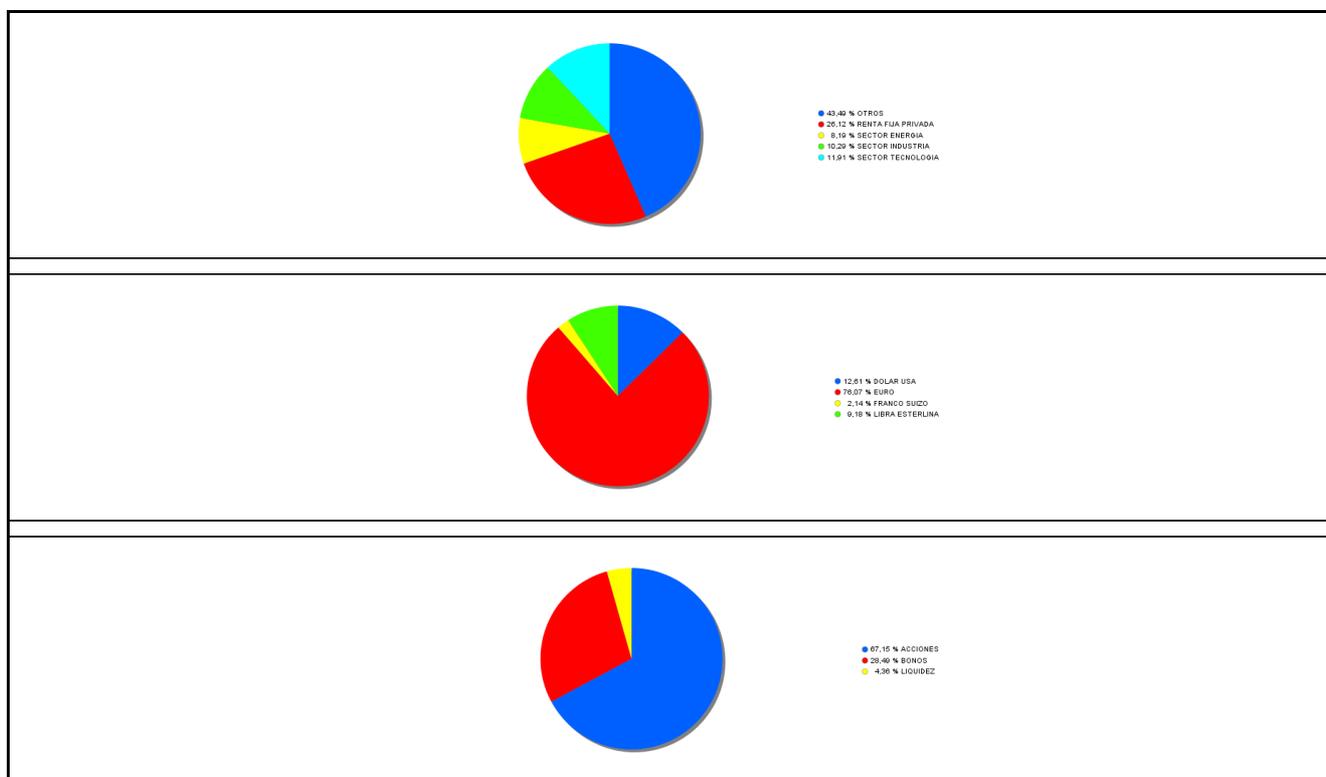
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.001	20,45	1.125	18,80
TOTAL RENTA VARIABLE	1.001	20,45	1.125	18,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.001	20,45	1.125	18,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.361	27,80	1.644	27,47
TOTAL RENTA FIJA	1.361	27,80	1.644	27,47
TOTAL RV COTIZADA	2.237	45,67	2.476	41,36
TOTAL RENTA VARIABLE	2.237	45,67	2.476	41,36
TOTAL IIC	0	0,00	219	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.598	73,47	4.339	72,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.599	93,92	5.464	91,29

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
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	268	Cobertura
Total subyacente renta variable		268	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	631	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		631	
TOTAL OBLIGACIONES		899	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.215.849,70 euros que supone el 24,83% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de divisas con el depositario por importe de 135.420,53 euros.

h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 282,54 euros, a un tipo del -0.6%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En Europa, estamos entrando en recesión, el parón económico "autoimpuesto" por los diferentes gobiernos consecuencia de la expansión del Covid19, va a provocar caídas significativas en el PIB y está poniendo en aprietos a muchas compañías. Los bancos centrales han reaccionado rápido y están suministrando liquidez, comprando deuda y manteniendo los mercados financieros. En cambio los políticos no se han llegado a poner de acuerdo en las medidas fiscales a adoptar, cada país está implementando sus medidas. En Abril se volverá a reunir la UE y esperamos avancen en las medias a adoptar, entre las que podrían encontrarse los eurobonos. La guerra comercial entre EEUU y China y el Brexit han pasado a un segundo plano. Ahora las preocupaciones se centran en el petróleo que ha caído a niveles en el entorno de los 30 dólares. El BCE mantiene en el (-0,5%) el tipo de depósito, ha incrementado sus compras de bonos QE (750.000 millones) y está dando liquidez LTROs.

En EEUU, la FED ha bajado los tipos de interés hasta el "0" y ha empezado con las compras de bonos, pagarés y papel comercial de forma ilimitada. El senado ha aprobado un paquete de gasto de 2 billones de dólares a lo que se podrían sumar nuevos planes de estímulo fiscal. El empleo ha caído fuertemente, semanalmente, y amenaza con causar mucho daño al consumo y por tanto a la economía americana. Las ayudas gubernamentales van dirigidas no solo a las empresas sino también directamente a los ciudadanos.

En España, la economía se ha frenado con las medidas de confinamiento. Si estas medidas no se acaban pronto, el daño será cuantioso. El gobierno ha anunciado medidas de gasto escasas, enfocadas a ERTES principalmente, que alcanzan los 17.000 millones (1,4% de nuestro PIB).

Durante el primer trimestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones, el Eurostoxx 50 se cayó un (-25,59%), el Ibex35 un (-28,94%) y el SP500 un (-20%). En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por los bancos centrales, el Bund alemán se aprecia hasta el (-0,48%) y el bono americano se aprecia también hasta el 0,65%, ambos favorecidos por las bajadas en los tipos de interés y las peores expectativas de crecimiento, al tiempo que funcionan como activo refugio. El bono a 10 años español por su parte se depreció hasta el entorno del 0,65%, ampliándose la prima de riesgo hasta los 113 puntos.

En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el 1,10, en la parte baja del rango de referencia 1,10-1,18. El mayor dinamismo de la economía americana y las políticas monetarias de sus respectivos bancos centrales marcarán la evolución de la divisa en los próximos meses.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos terminado el periodo aumentando la exposición en renta variable, cerrando en un 60,51% frente al 43,13% al principio del mismo, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación. Hemos aumentado el peso en marzo aprovechando las fuertes caídas en las cotizaciones. La crisis del Covid19 nos hará vigilar más de cerca si cabe la liquidez. El riesgo lo asumiremos en acciones blue chips cuidando de esta forma más si cabe la liquidez de la cartera.

En renta fija no hemos realizado cambios. Seguimos reduciendo la duración de la cartera, evitando los bonos de larga duración y los gubernamentales que pueden ser fuentes de tensión por los incrementos en los déficits.

Índice de referencia.

La gestión toma como mera referencia la rentabilidad del índice compuesto por 10% SP500 NET TOTAL RETURN (SPTR500N INDEX) , 40% EUROSTOXX50 NET RETURN (SX5T INDEX) y 50% EONIA.

Evolución del patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio a cierre del período era de 4.897.000 euros lo que supone una variación de -1.088.000 euros respecto al periodo anterior.

Las principales contribuciones a la variación patrimonial medidas sobre su patrimonio medio del periodo han sido:

Suscripciones/rembolsos netos: + 0,20%.

Rendimientos netos de gestión: - 18,81% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un - 18,97%. Los derivados + 1,61%. El impacto del Covid-19 en las inversiones del FI ha sido muy relevante debido al efecto de la pandemia. Así, del - 17,89% de rentabilidad al final del período un - 13,84% corresponde a los 31 días del mes de marzo. El número de partícipes era 103 frente a los 104 del período anterior, lo que supone una diferencia de - 1.

La rentabilidad del fondo en el período se ha situado en un - 17,89% y la de su índice de referencia en el - 13,03%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,38% para la clase A y en el 0,25% para la clase Y con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,0040%.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados por Egeria Activos SGIIC, en el periodo ha sido del -15,43% frente al -17,86% del FI.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las operaciones más relevantes, en renta variable, hemos comprado Microsoft, Walt Disney, Total y Repsol. Vendimos en enero Alibaba con beneficios ante la crisis del Covid19 que empezó en China y tomamos beneficios en Barrick Gold que llegó a nuestro precio objetivo. Así mismo hemos reforzado algunas posiciones como Nokia, Indra y Befesa entre otras aprovechando los momentos de tensión en marzo.

En renta fija no hemos realizado operaciones limitándonos a cobrar los cupones. Las decisiones de inversión tomadas en el periodo no se han visto afectadas por el Covid-19, cuyo efecto ha incidido en la cartera del fondo con la estructura que presentaba.

Operativa de préstamos de valores.

No aplica

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han llevado a cabo operaciones con finalidad de cobertura mediante contratos de futuros del Eurostoxx50, EUR/USD y EUR/Libra. La cobertura de la libra se cerró durante el trimestre obteniendo beneficios, al igual que parcialmente la del EuroStoxx50.

Otra información sobre inversiones.

No aplica.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Ibex 35 en el periodo se situó en el 50,19% y la de la Letra del Tesoro a un año en un 0,46%, la del valor liquidativo un 27,23% y el VAR histórico del fondo un 5,10%.

EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS.

Egeria Activos SGIIC SAU ejercita los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas

en las que sus fondos gestionados tienen posiciones conjuntas superiores al 1% de los derechos de voto de la emisora y una antigüedad superior a un año. Adicionalmente se ejerce el derecho de asistencia en aquellas juntas que prevean prima de asistencia. El voto es favorable a las propuestas del Consejo.

INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DEL ANALISIS.

No aplica.

COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El proceso de normalización se puede dar por cerrado aunque nunca se consiguió finalizar, y es que la crisis del Covid19 lo ha cambiado todo. Los bancos centrales tomaron unánimemente y de forma coordinada medidas sin precedentes, la FED llevó los tipos de interés al 0 y todos los bancos centrales (FED, BCE, BoE...) están comprando bonos y dando liquidez al sistema financiero de forma ilimitada. Esto ha frenado la caída de los mercados financieros y está dando soporte a las empresas en dificultades para salir adelante en esta crisis. La inflación debería ser una variable a tener en cuenta a medio plazo, es posible que registre fuertes subidas en el medio plazo, pero ahora el foco está centrado en las quiebras de las empresas. Ahí es a donde debemos poner el foco. Si tanto las medidas fiscales como las monetarias logran mantener el tejido empresarial la salida de esta crisis será rápida, en "V", aunque dejará más endeudados a los gobiernos y posiblemente a las empresas.

La recesión es ya evidente y parece que la economía global se va a seguir deteriorando en los próximos meses. Esperamos la vuelta al crecimiento en 2021, aunque deberíamos poder ver crecimientos trimestrales durante 2020, quizás el 4º trimestre. China fue la primera que sufrió esta pandemia y también ha sido la primera en salir de ella. Los beneficios empresariales se están desmoronando, exceptuando algún sector como el tecnológico y el de consumo estable, y podrían empeorar en el próximo trimestre. El incremento de los déficits gubernamentales americano, y de algunos países europeos pueden ser el germen que nos cause problemas en el medio plazo, una vez nos hayamos recuperado de esta crisis.

Los principales riesgos a nivel global han cambiado, ahora la evolución del Covid19 y las medidas para contenerlo que están adoptando los gobiernos centran todas las miradas, aunque no deberíamos olvidarnos del crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental que podría suponer un freno al crecimiento futuro; y la evolución de China, por ser la primera que se enfrentó al Covid19 y por la evolución de su economía aunque el gobierno chino parece estar dispuesto a implementar nuevas medidas de estímulo económico que ayuden a atenuar la ralentización.

La economía global va a entrar en recesión, lo que ha arrastrado a los mercados financieros, y sin embargo ya hay que pensar en la "operación salida". En la medida en la que volvamos a la normalidad en abril-mayo la recuperación podría ser también muy rápida, favorecida por las medidas de estímulo adoptadas por bancos centrales y gobiernos. Cuanto más se alarguen las medidas de confinamiento mayor será el riesgo para que la recuperación económica no tenga la fuerza deseada. Las valoraciones bursátiles parecen exigentes, a pesar de la caída en las cotizaciones, toda vez que esperamos caídas importantes en los beneficios empresariales. No obstante las acciones de compañías generadoras de caja son los activos que deberían funcionar mejor en este entorno y estamos viendo oportunidades.

En relación a las perspectivas de mercado anteriormente descritas pensamos que lo peor del mercado bajista por el Covid19 ya lo habríamos visto, y aunque no podemos descartar nuevas correcciones, parece que los mínimos sí los hemos dejado atrás. Por lo tanto, nuestra estrategia pasa por mantener posiciones en renta fija y en todo caso reducirlas a medida que se acerquen los vencimientos, evitando la deuda de gobiernos con altos niveles de deuda que pueden ser motivo de inestabilidad. Así mismo adoptaremos una exposición muy selectiva en los valores, incrementando las posiciones en valores tecnológicos, valores con exposición asiática, y algunos que han sido fuertemente penalizados en su cotización sin serlo en realidad su negocio. Habrá que seguir siendo flexibles en la ponderación en renta variable, aprovechando las correcciones bursátiles para aumentarla y reducirla cuando las acciones lleguen a nuestros precios objetivos. ~~No obstante siempre hay que tener en cuenta el horizonte de inversión recomendado a los inversores en el FI.~~

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	62	1,27	100	1,68
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	35	0,71	60	1,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	132	2,70	138	2,30
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	39	0,80	57	0,95
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	45	0,91	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	35	0,71	64	1,07
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	59	1,21	79	1,31
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	68	1,38	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	38	0,78	32	0,53
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	83	1,70	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEU ROVI SA	EUR	95	1,93	102	1,70
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA SA	EUR	39	0,79	79	1,31
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	55	1,12	112	1,87
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	159	3,24	237	3,96
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	58	1,19	67	1,12
TOTAL RV COTIZADA		1.001	20,45	1.125	18,80
TOTAL RENTA VARIABLE		1.001	20,45	1.125	18,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.001	20,45	1.125	18,80
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	115	2,34	118	1,96
IT0004889033 - Bonos BUONI POLIENALI DELI 2,375 2028-09-01	EUR	127	2,59	130	2,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		242	4,93	247	4,13
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,167 2023-01-05	EUR	97	1,98	101	1,68
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	104	2,12	108	1,81
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	100	2,05	107	1,79
XS1821814982 - Bonos FORD 0,076 2023-11-15	EUR	78	1,59	95	1,58
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	102	2,09	108	1,80
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	206	4,21	206	3,44
PTMUNUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	91	1,87	100	1,67
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-05-23	EUR	205	4,19	210	3,51
XS1043961439 - Bonos OHL 2,375 2022-03-15	EUR	49	1,00	69	1,15
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,047 2025-03-12	EUR	87	1,78	97	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.120	22,86	1.200	20,04
XS1169791529 - Bonos BANCO POPULAR INTL 2,000 2020-02-03	EUR	0	0,00	197	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	197	3,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.361	27,80	1.644	27,47
TOTAL RENTA FIJA		1.361	27,80	1.644	27,47
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	74	1,51	99	1,65
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	154	3,14	150	2,51
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	151	2,53
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	62	1,26	74	1,24
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	101	2,05	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD	GBP	66	1,35	132	2,20
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	125	2,56	173	2,88
LU1704650164 - Acciones BEFESA S.A.	EUR	106	2,17	76	1,27
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	59	1,21	121	2,02
CA13321L1085 - Acciones CAMECO	USD	90	1,84	103	1,72
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	105	2,14	109	1,82
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM	GBP	0	0,00	148	2,47
IT0000070786 - Acciones COFIDE	EUR	29	0,60	0	0,00
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	63	1,28	88	1,47
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	170	3,47	171	2,86
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	122	2,49	130	2,18
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	62	1,27	45	0,75
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	28	0,58	47	0,79
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	110	2,25	128	2,14
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS	EUR	24	0,49	40	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	81	1,65	145	2,43
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	75	1,53	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	57	1,17	66	1,10
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	88	1,81	90	1,51
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	35	0,72	42	0,70
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	63	1,29	76	1,28
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	71	1,45	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	39	0,80	0	0,00
US9043112062 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	29	0,60	68	1,14
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	92	1,87	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	55	1,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.237	45,67	2.476	41,36
TOTAL RENTA VARIABLE		2.237	45,67	2.476	41,36
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	0	0,00	219	3,66
TOTAL IIC		0	0,00	219	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.598	73,47	4.339	72,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.599	93,92	5.464	91,29

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 aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)