

**EGERIA GLOBAL, FI**

Nº Registro CNMV: 4871

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://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 Electrónico**[gestora@egeriaactivos.com](mailto:gestora@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](mailto: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	0,48	0,08	0,48	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,34	-0,22	-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	469.768,89	475.724,20	101,00	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	4.024	4.506	4.264	4.804
CLASE Y	EUR	1.341	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	8,5654	9,4725	8,6178	9,7463
CLASE Y	EUR	8,7911	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	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE Y	al fondo	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,03	0,03	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	-9,58	10,12	-17,89	2,36	0,00	9,92	-11,58	5,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	11-06-2020	-7,61	12-03-2020	-1,89	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,64	18-05-2020	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	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,29	20,61	27,22	4,28	5,61	6,64	7,65	3,58	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60	13,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71	0,60	0,00
BENCHMARK EGERIA GLOBAL NUEVO	20,01	15,73	23,28	5,69	6,71	6,11	6,13	4,54	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,94	6,94	5,12	5,26	5,39	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.

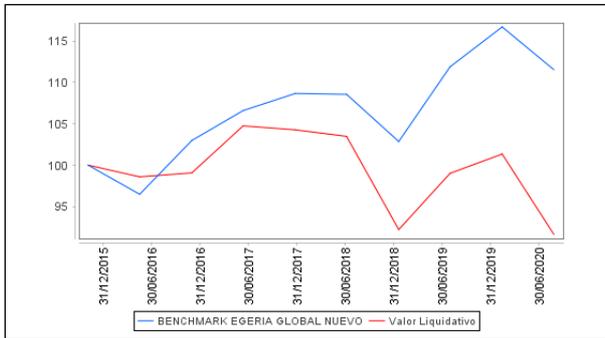
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,40	1,54	1,51	1,42	1,11

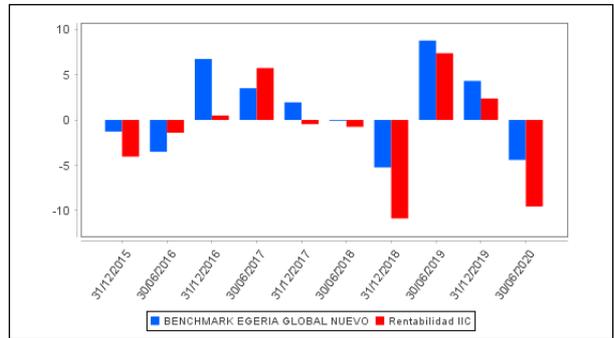
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-9,35	10,26	-17,78	2,49	0,13	10,47	-11,14	5,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	11-06-2020	-7,61	12-03-2020	-1,89	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,64	18-05-2020	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	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	24,29	20,61	27,23	4,28	5,62	6,64	7,66	3,59	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60	13,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71	0,60	0,00
<b>BENCHMARK EGERIA GLOBAL NUEVO</b>	20,01	15,73	23,28	5,69	6,71	6,11	6,13	4,54	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,90	6,90	5,10	5,24	5,38	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.

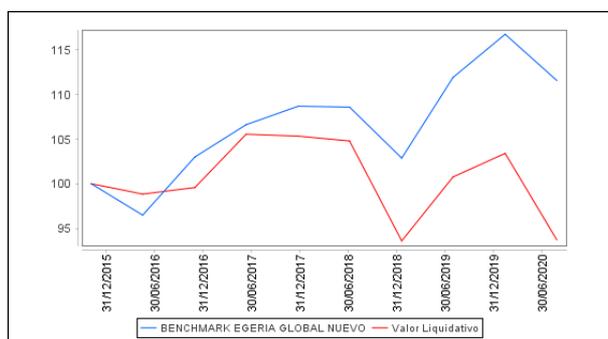
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,27	1,04	1,00	0,92	0,59

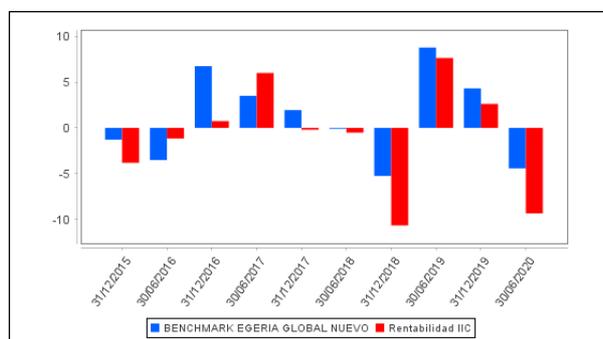
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	17.363	209	-4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	27.719	350	-10
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	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	5.451	104	-10
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	50.533	663	-8,00

\*Medias.

\*\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.668	87,02	5.492	91,76
* Cartera interior	878	16,37	1.130	18,88
* Cartera exterior	3.779	70,45	4.337	72,46
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,21	25	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	575	10,72	503	8,40
(+/-) RESTO	121	2,26	-9	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	5.364	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.985	5.877	5.985	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,34	-0,61	-0,34	-49,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,05	2,41	-11,05	-2.272,67
(+) Rendimientos de gestión	-10,23	3,16	-10,23	-2.340,40
+ Intereses	0,34	0,37	0,34	-17,13
+ Dividendos	0,65	0,51	0,65	15,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	0,27	-0,95	-418,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,32	3,29	-12,32	-437,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,24	-1,61	2,24	-225,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,30	0,16	-51,83
± Otros resultados	-0,35	0,03	-0,35	-1.206,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,76	-0,82	67,73
- Comisión de gestión	-0,61	-0,62	-0,61	-11,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-11,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-26,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-37,11
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,04	-0,12	153,90
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.364	5.985	5.364	

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

### 3. Inversiones financieras

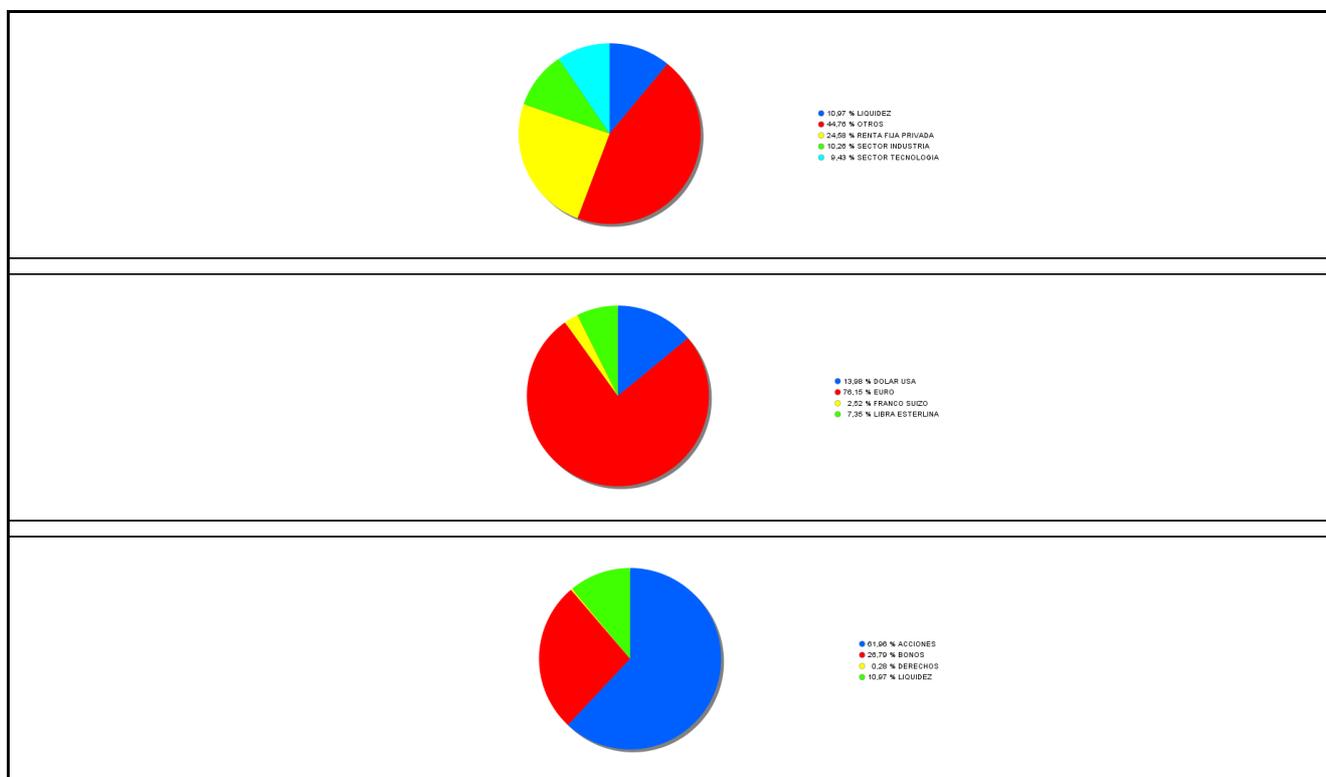
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	878	16,36	1.125	18,80
TOTAL RENTA VARIABLE	878	16,36	1.125	18,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	878	16,36	1.125	18,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.393	25,98	1.644	27,47
TOTAL RENTA FIJA	1.393	25,98	1.644	27,47
TOTAL RV COTIZADA	2.386	44,48	2.476	41,36
TOTAL RENTA VARIABLE	2.386	44,48	2.476	41,36
TOTAL IIC	0	0,00	219	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.779	70,45	4.339	72,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.657	86,82	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	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	189	Cobertura
Total subyacente renta variable		189	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>189</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	171	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	204	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	642	Cobertura
Total subyacente renta variable		1017	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1017	

#### 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

i.) Con fecha 29 de mayo la CNMV Autoriza, a solicitud de EGERIA ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A. y de WELZIA MANGEMENT, SGIIC, S.A, como entidades Gestoras, y de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de VALORES TRADICIONALES, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2806), EGERIA GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4871), WELZIA FLEXIBLE 10, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3386), por EGERIA COYUNTURA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 174).

#### 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 1.340.571,54 euros que supone el 24,99% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de divisas con el depositario por importe de 254.040,19 euros.

h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 480,85 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, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional, que admiten realizarlas con un elevadísimo grado de incertidumbre, la economía europea se contraerá más de un 10% en 2020 para recuperarse sólo en parte al año siguiente, con un impulso cercano al 6%. Peor parados salen en los pronósticos Italia, Francia y nuestro país, del que se espera una caída cercana al 13%. Y con estos malos augurios, continúa el tira y afloja sobre el acuerdo francoalemán de Next Generation UE, el programa para emitir deuda conjunta con cargo a los presupuestos de la UE y así poder traer a valor presente un buen impulso fiscal (500.000 millones en transferencias y 250.000 en créditos), necesario para reflotar la economía de una Europa muy castigada por el virus. Mientras la política sigue su curso, el Banco Central Europeo actuó subiendo el arsenal de compras de la pandemia (PEPP) en 600.000 millones, dejando el límite en 1,35 billones de euros y alargando las compras hasta junio de 2021, y las reinversiones hasta 2022. Facilitando así la financiación de los grandes déficits fiscales que se van acumulando en las economías europeas, con motivo de los menores ingresos por la paralización de la actividad económica y por los programas de ayudas y estímulos de los distintos gobiernos (Alemania bajará el IVA del 19% al 16% en el segundo semestre).

En el mismo sentido actúa el Banco de Inglaterra, que amplía su programa de compras en 100.000 millones de libras, con un Boris Johnson anunciando un programa de estímulo por valor de 5.000 millones, una especie de New Deal al estilo Roosevelt, para construir carreteras, hospitales, colegios, con atención a las energías renovables y a la revolución digital. En Estados Unidos los datos macroeconómicos no dejan de sorprender a los analistas. Sin embargo, la crisis es inevitable y después de 128 trimestres de expansión, la agencia nacional de investigación económica decretó el comienzo de la recesión en el país. El Fondo Monetario Internacional advierte de una posible caída de un 8% del PIB en este año, para remontar y subir cerca de un 5% en el año siguiente. Mientras la mayoría de los estados vuelven a la actividad (y con ella los contagios), la tasa de paro, que llegó alcanzar un histórico 14,7% (al perder cerca de 20 millones de empleos en el mes de abril) se va recuperando poco a poco y sorprende a las estimaciones al marcar en junio una tasa del 11,1%, tras recuperar casi 5 millones de puestos de trabajo en el mes. En la última reunión de la FED se dibujó un escenario de tipos bajos hasta 2022, de hecho, Jerome Powell advirtió que No estamos pensando, ni siquiera en pensar en subir tipos y comienzan a estudiar la posibilidad de realizar una Yield Curve Control a la japonesa, manteniendo los tipos largos artificialmente bajos para conseguir un tipo bajo de financiación para los déficits que están por venir.

En España el FMI prevé que el PIB español sufrirá una caída este año del 12,8% y el déficit se disparará hasta 14,9%. Estas previsiones superan incluso a las del Banco de España que esperaba una contracción de la economía del 11,6%. Durante el segundo trimestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones: el Eurostoxx50 subió un 16,05%, el Ibex35 un 6,57% y el S&P500 un 19,95%. En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por los bancos centrales, el Bund alemán se aprecia hasta el -0,45% y el bono americano se mantiene en el 0,66%, funcionando ambos como activo refugio. El bono a 10 años español por su parte se

ha apreciado hasta el entorno del 0,47%, reduciéndose la prima de riesgo hasta los 92 puntos. En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el entorno de 1,12-1,13, tras una ligera apreciación del euro, pero dentro 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 primer semestre aumentando ligeramente la exposición en renta variable, cerrando en un 46,8% frente al 43,1% al principio del año, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación. Hemos aumentado el peso en marzo aprovechando las fuertes caídas en las cotizaciones, para ir las reduciendo durante mayo y junio. La crisis del Covid-19 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% EUROS TOXX50 NET RETURN (SX5T INDEX) y 50% EONIA.

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

El patrimonio a cierre del período era de 5.364.000 euros lo que supone una variación de -621.000 euros respecto al periodo anterior.

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

Suscripciones/rembolsos netos: - 0,34%.

Rendimientos netos de gestión: - 10,23% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un - 11,65%. Los derivados + 2,24%. El impacto del Covid-19 en las inversiones del FI ha sido muy relevante debido al efecto de la pandemia. Así, tras declararse el estado de alarma, los índices bursátiles alcanzaron mínimos a finales del mes de marzo y el fondo llegó a acumular una pérdida del - 24,75%.

El número de partícipes era 102 frente a los 104 del período anterior, lo que supone una diferencia de - 2.

La rentabilidad del fondo en el período se ha situado en un - 9,58% y la de su índice de referencia en el - 5,05%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,76% para la clase A y en el 0,51% para la clase Y con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,0042%.

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 -8,00% frente al -9,58% 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, Repsol, Nokia, Indra, Befesa, ACS, Galp, Río Tinto, Trip Advisor, IBM y ABB. Vendimos Alibaba, Barrick Gold, BME, Zardoya Otis, Goodyear, Under Armour, E.On, Baidu, Prosegur Cash y Valeo.

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 y opciones sobre el Eurostoxx50, Ibex35 EUR/USD y EUR/Libra. La cobertura de la libra se cerró durante el semestre obteniendo beneficios, al igual que parcialmente la del EuroStoxx50. El grado de cobertura a cierre del período se situó en el 14,80%.

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 42,57% y la de la Letra del Tesoro a un año en un 0,67%, la del valor liquidativo un 24,29% y el VAR histórico del fondo un 6,90%.

#### EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS.

Egeria Activos SGIIC SAU ejerce 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.

La crisis del Covid-19 sigue marcando las actuaciones de todos los agentes económicos y los movimientos de los mercados financieros. Los bancos centrales están teniendo un papel protagonista y continúan tomando medidas sin precedentes de forma unánime y coordinada. La FED incluso está comprando bonos corporativos y ETFs, dando liquidez al sistema financiero de forma ilimitada. Estas medidas de apoyo amortiguan la caída de los mercados financieros y están dando soporte financiero a las empresas en dificultades. Aunque la inflación pueda ser un riesgo a medio plazo, ahora el foco está centrado en las quiebras de las empresas. 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 ya es un hecho que se ha constatado en este segundo trimestre de 2020 y ahora esperamos que la economía global haya tocado fondo y comience a recuperarse en los próximos trimestres. Esperamos la vuelta al crecimiento en 2021, aunque deberíamos poder ver crecimientos trimestrales en el tercer y cuarto trimestres de 2020. 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 tras el cierre del semestre estamos más pendientes de las expectativas que publiquen las empresas, que de las fuertes caídas, que ya se dan por descontadas. El incremento de los déficits gubernamentales americano y de algunos países europeos pueden ser un serio motivo de preocupación en el medio plazo, una vez nos hayamos recuperado de esta crisis. El crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental, podría suponer un freno al crecimiento futuro.

La entrada en recesión de la economía global ha sacudido con extremada fuerza a los mercados financieros y ahora solo queda que pensar en la operación salida, favorecida por las medidas de estímulo adoptadas por bancos centrales y gobiernos. Las recuperaciones de los mercados bursátiles en este segundo trimestre nos han llevado a unas valoraciones bursátiles que parecen exigentes, a pesar de la caída en las cotizaciones en el año, 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 podemos ver oportunidades que se podrían aprovechar.

En relación con las perspectivas de mercado anteriormente descritas pensamos que lo peor del mercado bajista causado por la pandemia del Covid-19 ya lo habríamos visto, pero no descartamos nuevas correcciones y sobre todo una fuerte volatilidad, que nos va a acompañar durante un periodo largo de tiempo. Nuestro escenario es que hemos visto los mínimos en las bolsas y comenzamos un periodo de recuperación, siempre y cuando la pandemia no se descontrola. Parece que se inicia un nuevo ciclo tras haber entrado en recesión, y normalmente las bolsas hacen suelo unos meses antes del final de estas. Esta recesión ha llegado de una forma repentina y abrupta, pero se estima pueda durar poco, apenas este segundo trimestre del año en el que se han mantenido las medidas de confinamiento más duras. A partir del segundo semestre el nivel de actividad (PIB) volverá a crecer, aunque sea desde niveles extraordinariamente deprimidos. 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	72	1,34	100	1,68
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	56	1,05	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	37	0,69	60	1,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	0	0,00	138	2,30
ES06735169G0 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	4	0,08	0	0,00
ES06670509H2 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	3	0,06	0	0,00
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	7	0,12	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	44	0,83	57	0,95
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	50	0,94	0	0,00
ES0122060058 - Acciones FCC	EUR	2	0,04	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	34	0,63	64	1,07
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	59	1,10	79	1,31
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	63	1,17	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	0	0,00	32	0,53
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	78	1,45	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEU ROVI SA	EUR	105	1,97	102	1,70
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA SA	EUR	38	0,71	79	1,31
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	63	1,18	112	1,87
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	162	3,01	237	3,96
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	67	1,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>878</b>	<b>16,36</b>	<b>1.125</b>	<b>18,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>878</b>	<b>16,36</b>	<b>1.125</b>	<b>18,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>878</b>	<b>16,36</b>	<b>1.125</b>	<b>18,80</b>
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	116	2,16	118	1,96
IT0004889033 - Bonos BUONI POLIENALI DELI 2,375 2028-09-01	EUR	129	2,41	130	2,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		245	4,57	247	4,13
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,144 2023-01-05	EUR	98	1,83	101	1,68
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	107	2,00	108	1,81
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	105	1,95	107	1,79
XS1821814982 - Bonos FORD 0,124 2023-11-15	EUR	87	1,61	95	1,58
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	102	1,90	108	1,80
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	205	3,82	206	3,44
PTMENUMO0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	97	1,80	100	1,67
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-02-23	EUR	203	3,79	210	3,51
XS1043961439 - Bonos OHL 2,375 2022-03-15	EUR	54	1,01	69	1,15
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,058 2025-03-12	EUR	91	1,70	97	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.148	21,41	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.393</b>	<b>25,98</b>	<b>1.644</b>	<b>27,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.393</b>	<b>25,98</b>	<b>1.644</b>	<b>27,47</b>
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	130	2,43	99	1,65
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	158	2,95	150	2,51
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	151	2,53
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	76	1,41	74	1,24
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD	GBP	0	0,00	132	2,20
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	156	2,91	173	2,88
LU1704650164 - Acciones BEFESA S.A.	EUR	139	2,59	76	1,27
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	73	1,37	121	2,02
CA13321L1085 - Acciones CAMECO	USD	119	2,21	103	1,72
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	100	1,87	109	1,82
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM	GBP	0	0,00	148	2,47
IT0000070786 - Acciones COFIDE	EUR	29	0,54	0	0,00
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	75	1,41	88	1,47
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	120	2,24	171	2,86
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	159	2,96	130	2,18
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	124	2,30	45	0,75
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	0	0,00	47	0,79
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	109	2,02	128	2,14
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS	EUR	26	0,48	40	0,67
US4592001014 - Acciones IBM	USD	66	1,22	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	88	1,64	145	2,43
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	78	1,45	66	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	79	1,46	90	1,51
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	42	0,70
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	75	1,40	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	59	1,11	76	1,28
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	68	1,27	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	76	1,42	0	0,00
US9043112062 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	0	0,00	68	1,14
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	93	1,74	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	112	2,08	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.386</b>	<b>44,48</b>	<b>2.476</b>	<b>41,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.386</b>	<b>44,48</b>	<b>2.476</b>	<b>41,36</b>
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	0	0,00	219	3,66
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>219</b>	<b>3,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.779</b>	<b>70,45</b>	<b>4.339</b>	<b>72,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.657</b>	<b>86,82</b>	<b>5.464</b>	<b>91,29</b>

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)

No aplica.