

## OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A.      **Auditor:**  
ERNST & YOUNG SL

**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.oleagestion.com](http://www.oleagestion.com).

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

### Dirección

CL. ALFONSO XII, 32, 2º, PTA.IZDA

28014 - Madrid

91-7373787

### Correo Electrónico

[sac@oleagestion.com](mailto:sac@oleagestion.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: 14/05/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en Adriza Investment Fund-Neutral Class M, registrado en 1641(LUX), gestionado por Adepa Asset Management , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) State Street Luxembourg BANCO INVERISIS, S.A..

N/D

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es conseguir un rendimiento atractivo con una cartera diversificada de activos de renta fija y variable. La volatilidad esperada del Fondo estará entre 6% y 10% anual. El Fondo invertirá en renta fija y en renta variable de países desarrollados y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes. Se podrá invertir hasta un 60% del activo en renta variable (de mediana y alta capitalización, y hasta un 5% de baja capitalización) y hasta un máximo del 95% en renta fija, incluyendo entre otros bonos convertibles contingentes (CoCo Bonds) con una exposición máxima del 20%, ABS y MBS con un máximo del 15%, valores con régimen de insolvencia (distress or default securities) con una 2 Última actualización del folleto: 05/03/2020 exposición máxima del 5%; valores con tipo de interés fijo o flotante, bonos cupón cero, instrumentos del mercado monetario emitidos o negociados en la zona Euro y en otros mercados internacionales, así como depósitos. Los activos de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 15% de la exposición total serán de baja calidad (principalmente BB) o sin rating. De forma accesorio, el Fondo puede lograr su objetivo de inversión de forma indirecta, invirtiendo a través de otras IIC, principalmente ETF, hasta un máximo del 10% de su patrimonio. El nivel máximo de exposición en instrumentos derivados está limitado al 100% del patrimonio. Se podrá mantener hasta un 100% del patrimonio en valores líquidos tales como efectivo y depósitos de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) y vencimiento máximo a 3 meses, en el mejor interés de los partícipes, y especialmente con una finalidad de defensa.

**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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	0,02

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 Participaciones	4.726.701,81	5.417.289,92
Nº de Partícipes	1.045	1.312
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	66.892	14,1518
2019	86.783	16,0196
2018	112.310	13,8638
2017	106.664	14,9153

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,66	-11,66	3,47	2,52	1,85	15,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,32	09-03-2020	-3,32	09-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,93	24-03-2020	1,93	24-03-2020		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,64	14,64	4,85	5,17	4,90	5,39			
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,55	0,55	0,38	1,35	1,02	0,87			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,49	7,49	4,06	4,11		4,06			

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,43	0,43	0,58	0,39	0,39	1,74	1,59	1,64	0,00

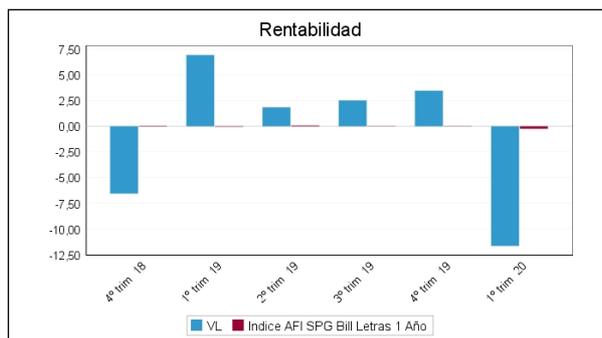
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	79.717	1.000	-11,66
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>79.717</b>	<b>1.000</b>	<b>-11,66</b>

\*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.179	94,45	82.230	94,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	63.179	94,45	82.230	94,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.970	5,93	4.905	5,65
(+/-) RESTO	-257	-0,38	-352	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	66.892	100,00 %	86.783	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)	86.783	100.250	86.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,24	-17,53	-13,24	-36,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,72	3,41	-11,72	-387,45
(+) Rendimientos de gestión	-11,35	3,81	-11,35	-349,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	2.101,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	2,67	-0,04	-101,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-11,31	1,13	-11,31	-934,94
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,40	-0,37	-23,22
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-17,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-17,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.892	86.783	66.892	

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

### 3. Inversiones financieras

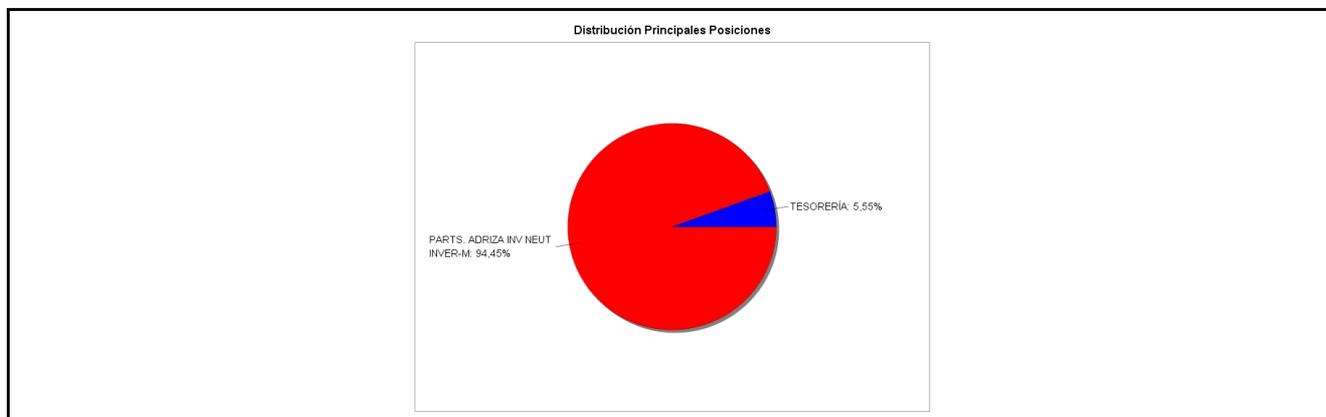
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	63.179	94,45	82.230	94,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.179	94,45	82.230	94,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.179	94,45	82.230	94,75

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

e) La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., BANCO INVERDIS, S.A., y de OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ADRIZA NEUTRAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4231), al objeto de sustituir a TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A., como entidad Gestora.

j) Se han realizado modificaciones en el folleto de Olea Neutral FI relativas a la política de inversión. Estos cambios no suponen una modificación efectiva de dicha política de inversión y no afectan a la relación rentabilidad/riesgo del Fondo.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

b) Siguiendo los cauces establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el día 7 de febrero de 2020, se inscribió el cambio de la denominación de la institución, que pasó a ser Olea Neutral FI.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Siguiendo indicaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), informamos de que se ha modificado el dato de gastos corrientes (TER). El dato de gastos corrientes (TER) de 2019 correcto fue 1,74% en lugar de 1,55, que se indicó por error. Esta subsanación de información no supone ningún cambio en el valor liquidativo de las participaciones que posee cada partícipe del Fondo.

## 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.

Después de un año 2019 de fuertes revalorizaciones en todos los activos de riesgo y especialmente de las bolsas, 2020 comenzó con subidas de entre un 3% y un 5% en el mercado europeo y americano respectivamente. En la segunda quincena de febrero y cuando se estaban los índices en máximos, el consenso del mercado comenzó a prever un riesgo de pandemia en Europa y EEUU, previsión que a principios de marzo comenzó a confirmarse y que llevaba aparejada el confinamiento de gran parte de la población, con el consiguiente brutal impacto para la economía, especialmente para el sector servicios, y de forma muy dura para la hostelería y el todo lo que tiene que ver con el sector turismo: aerolíneas, hoteles, cruceros, etc.

En abril se están publicando cifras de expectativas de actividad (índices PMI) con muy fuertes impactos negativos, que muestran una importante contracción económica para el primer trimestre y especialmente el segundo. De estos datos, el índice manufacturero cae a niveles similares al 2009, mientras que el sector servicios baja a mínimos históricos.

A partir de mayo se prevé el inicio del desconfinamiento en Europa y EEUU, si bien algunos países ya han comenzado a realizarlo parcialmente. Aún asumiendo que la progresión de apertura sea la esperada y no surgan repuntes inesperados de los contagios, la estimación del impacto económico es difícil ya que se desconoce cuál va a ser la reacción del consumo y la inversión. Las previsiones de contracción del PIB están en un rango del 5 al 8% en la mayor parte de los países y en escenario central, llegando a cifras superiores al 10% en algunos países y bajo un escenario negativo.

Ante esta situación de incertidumbre y alta volatilidad, la gestora continuará con una política de asunción de riesgos moderados, coberturas de riesgo ágiles, tratando de limitar al máximo las pérdidas, manteniéndolas a ser posible en un solo dígito como hasta ahora.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el fondo Principal destinaba a invertir en renta fija y renta variable un 42% y 31% respectivamente, y a cierre del mismo un 44% en renta fija y un 18% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario y oro.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

Gran parte de la actividad de la cartera vino orientada a la minoración del riesgo en renta variable, mediante la contratación de opciones de cobertura sobre el índice Eurostoxx 50 y Nasdaq 100 (compra de opciones put y venta de opciones call). Dichas coberturas fueron contratadas en febrero aprovechando los altos niveles de mercado y las primeras noticias del Covid-19. En la medida que el mercado comenzó las fuertes caídas en marzo se fueron cambiando las opciones por otras iguales pero con precios de ejercicio más bajos, terminando los cambios con la contratación de futuros de cobertura ya que las volatilidades en las opciones se habían disparado hasta el 60%, haciendo muy cara esta alternativa.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -11,66% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Aunque la pérdida es muy abultada, hay que ponerla en contexto con las históricas caídas de los activos de riesgo. Las bolsas europeas cayeron en el trimestre un 25% y las americanas un 20%, partiendo de una exposición a bolsas del 31% hay un impacto del 7,6% de pérdidas por este concepto, a pesar de que tuvimos relevantes plusvalías en las coberturas que desafortunadamente fueron absorbidas por tener exposición a sectores muy afectados por la corrección: bancos,

autos y energía. También la renta fija privada tuvo un mal comportamiento aportando una pérdida a la cartera del 4%. El miedo a un incremento en las tasas de mora afectó de forma relevante a las emisiones del sector bancario. La falta de liquidez en el mercado acentuó las caídas de estos activos.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 19,89 mm hasta 66,89 mm.

Su rentabilidad neta ha sido del -11,66%, mientras que el número de partícipes se ha reducido en 267 hasta 1.045.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 14,6%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,55%

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,43%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

La rentabilidad de este vehículo fue muy similar al otro vehículo que gestionamos ya que siguen la misma política de inversión.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo por el Fondo Principal.

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

- Compras: Índice FTSE 100
- Ventas: Apple, Nokia, Índice DAX, Índice Stoxx 600.

Las operaciones de renta fija más destacadas han sido:

- Compras: Unicrédito flotante 2023, Letra Tesoro junio 2020, Letra Tesoro sep 2020
- Ventas: no hubo actividad

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, el Fondo Principal ha realizado activamente coberturas del riesgo sobre la bolsa europea (Eurostoxx 50) y la americana (Nasdaq 100), vía la compra de opciones put y venta de opciones call. También se ha cubierto 2/3 del riesgo dólar USA, así como la totalidad del riesgo en Rupia India y Lira Turca. Se ha cerrado la mitad de la posición corta sobre el bono español y francés.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2020, el Fondo Principal tiene en cartera activos sin grado de inversión (High Yield) por un 11,9% del patrimonio.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 0 %.

La posición en otras IIC se ha situado en el 95% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 95% en participaciones de Adriza Neutral Inversiones Class M.

### 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. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No procede.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No procede

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

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

Ante esta situación de incertidumbre y alta volatilidad, el Fondo Principal continuará con una política de asunción de riesgos moderados, coberturas de riesgo ágiles, tratando de limitar al máximo las pérdidas, manteniéndolas a ser posible en un solo dígito como estamos en este mes de abril. De momento tampoco asumiremos más riesgo ya que la alta volatilidad y el incremento de correlación de los distintos activos nos ha llevado el VaR a un nivel cercano a nuestro límite interno (1% diario con 95% de confianza).

Seguiremos de cerca la evolución de la pandemia, ya que es la que va a marcar el ritmo del desconfinamiento y por tanto la vuelta a normalidad económica. Una vez normalizada la actividad, quedará por resolver cómo de intensa va a ser la recuperación del consumo y la inversión. Hay muchas incertidumbres en el horizonte de corto y medio plazo.

Lo que sí sabemos es, que a diferencia de la crisis del 2008, los bancos centrales así como los gobiernos han reaccionado con rapidez y generado políticas expansivas tanto monetarias como fiscales. Esto nos genera unas expectativas razonablemente positivas sobre la evolución de la economía, o al menos la tranquilidad de que se va a actuar y apoyar el crecimiento siempre que sea necesario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1718487686 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INV	EUR	63.179	94,45	82.230	94,75
<b>TOTAL IIC</b>		63.179	94,45	82.230	94,75
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		63.179	94,45	82.230	94,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		63.179	94,45	82.230	94,75

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)**

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).