

**FEVEJA, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 4113

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** Ernst&Young S.L.**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**CL. Orense, 4, 13º  
28020 - Madrid**Correo Electrónico**

back@tressis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 19/11/2014

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades    Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.**Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	5,02	2,48	7,47	2,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,22	-0,30	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.891.156,00	2.891.155,00
Nº de accionistas	101,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.987	0,6872	0,6689	0,7531
2019	2.693	0,9313	0,7726	0,9313
2018	2.245	0,7765	0,7587	0,9408
2017	2.631	0,9100	0,8809	1,0038

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

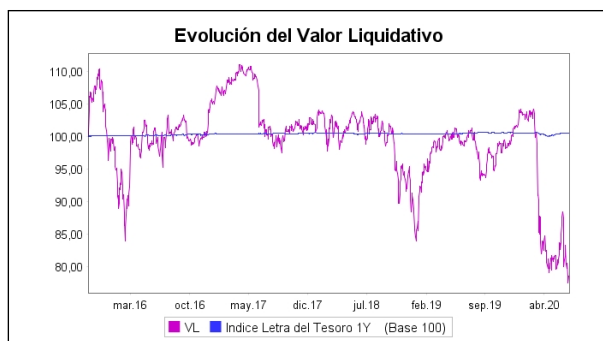
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-26,22	-3,16	-5,18	-19,65	6,26	19,95	-14,68	-4,24	-9,03

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	0,27	0,26	0,24	0,24	1,04	0,98	0,97	1,42

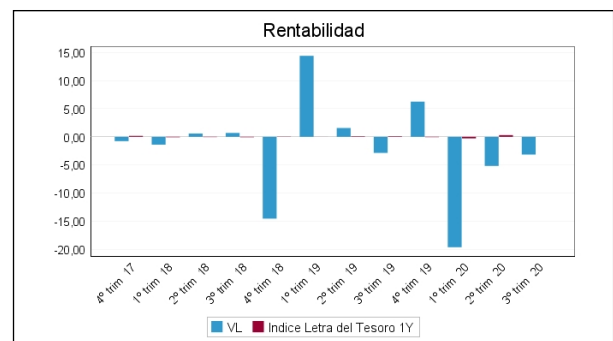
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.063	53,50	1.563	76,21
* Cartera interior	466	23,45	795	38,76
* Cartera exterior	563	28,33	730	35,59
* Intereses de la cartera de inversión	21	1,06	24	1,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	14	0,70	13	0,63
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	16,76	352	17,16
(+/-) RESTO	590	29,69	136	6,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.987</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.051</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.051	2.164	2.693	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,16	-5,26	-31,34	-42,25
(+) Rendimientos de gestión	-2,84	-4,98	-30,47	-45,12
+ Intereses	0,23	0,76	1,87	-71,29
+ Dividendos	0,11	0,15	0,40	-33,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,92	-3,96	-119,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,69	7,24	-14,92	-122,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-13,88	-11,83	-100,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	0,17	-0,65	-331,61
± Otros resultados	-0,90	-0,34	-1,39	152,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,28	-0,86	8,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,31	-2,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,13	-0,42	9,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	591,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.987</b>	<b>2.051</b>	<b>1.987</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

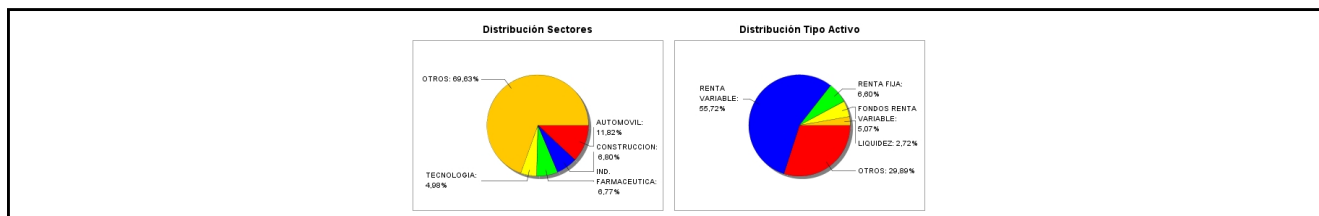
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	175	8,53
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	175	8,53
TOTAL RV COTIZADA	488	24,55	617	30,04
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	488	24,55	617	30,04
TOTAL IIC	17	0,86	17	0,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	505	25,41	808	39,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122	6,16	314	15,33
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	122	6,16	314	15,33
TOTAL RV COTIZADA	614	30,91	514	25,06
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	614	30,91	514	25,06
TOTAL IIC	92	4,62	10	0,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	828	41,69	839	40,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.333	67,10	1.647	80,28

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
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 11900 03/21	408	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 12000 03/21	411	Inversión
Accs. ETF Proshares Ultrapro QQQ	V/ Opc. PUT Opción Put s/ETF PowShaQQQ 130 10/20	33	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 10800 12/20	185	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 12100 03/21	415	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 320 11/20	96	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 115 11/20	58	Inversión
Accs. Tesla Motors Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Tesla 425 11/20	109	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 310 10/20	93	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 120 11/20	120	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Amadeus 50 11/20	50	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Airbus FP 66 11/20	66	Inversión
Accs. Simon Property Group Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/SimonProp 65 11/20	56	Inversión
Accs. Tesla Motors Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Tesla 375 11/20	96	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Square 130 11/20	33	Inversión
Accs. Roku Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Roku 180 16/10/20	46	Inversión
Accs. ETF Proshares Ultrapro QQQ	V/ Opc. CALL Opción Call s/ETF PowShaQQQ 135 11/20	58	Inversión
Accs. ETF Proshares Ultrapro QQQ	V/ Opc. CALL Opción Call s/ETF PowShaQQQ 140 11/20	59	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 11000 12/20	371	Inversión
Accs. KLA-Tencor Corporation	V/ Opc. CALL Opción Call s/KLA 200 12/20	34	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Square 155 10/20	65	Inversión
Accs. Gaztransport et Techniga SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Gaztransport FP 80 11/20	80	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/AirbusFP 70 10/20	35	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 330 20/11/20	198	Inversión
Accs. KLA-Tencor Corporation	V/ Opc. PUT Opción Put s/KLA 200 10/20	34	Inversión
Accs. Gaztransport et Techniga SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gaztransport FP 80 11/20	80	Inversión
Accs. Gaztransport et Techniga SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gaztransport FP 84 10/20	84	Inversión
Accs. Estee Lauder Companies-CL A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Estee Lauder 220 10/20	37	Inversión
Accs. Expedia Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Expedia 95 10/20	40	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 12/20	193	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. PUT Opción Put s/ASML 330 10/20	198	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Amadeus 50 10/20	25	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Aena 130 10/20	65	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. PUT Opción Put s/ASML 320 11/20	96	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 11300 12/20	191	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 11000 03/21	372	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 275 11/20	70	Inversión
Accs. ETF Proshares Ultrapro QQQ	V/ Opc. PUT Opción Put s/ETF PowShaQQQ 130 03/21	55	Inversión
Total subyacente renta variable		4716	
Euro	V/ Opc. CALL Opción Call Eur Curr 1,185 12/20	382	Inversión
Euro	V/ Opc. CALL Opción Call Eur Curr 1,18 11/20	380	Inversión
Euro	V/ Opc. CALL Opción Call Eur Curr 1,17 12/20	501	Inversión
Euro	V/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,185 12/20	375	Inversión
Euro	V/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,185 11/20	372	Inversión
Euro	V/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,17 12/20	371	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2381	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7097</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes



No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Accionista significativo a 30/09/2020 con un 77,58 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/09/2020 con un 22,41 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 724,22 durante el tercer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 4,14 durante el tercer trimestre

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

#### a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

Como en el último trimestre, los mercados se han caracterizado fundamentalmente por el impacto y evolución de la crisis sanitaria durante el tercer trimestre, como no podía ser de otra forma. Las consecuencias siguen siendo devastadoras sobre la economía, especialmente sobre el empleo y la economía real de las empresas. Las cifras que se van dando a conocer suponen retrocesos del PIB en el panorama internacional no contemplados desde prácticamente la segunda guerra mundial. Los datos son demoledores. Pero como comentábamos en el último informe periódico trimestral, la respuesta de las autoridades monetarias y de los gobiernos está siendo contundente, acompañando el desplome económico con fuertes medidas de estímulo monetario y de inyección de gasto público por parte de las autoridades nacionales y de organismos supranacionales, como la Unión Europea.

Al término del periodo, toda la atención se focaliza en el impacto de la segunda ola del virus en Europa, especialmente en España, donde se suceden nuevas medidas de confinamiento a la población en ciertas zonas, como en la Comunidad de

Madrid. Desde luego, los efectos de esta segunda etapa de la pandemia pueden suponer la puntilla final para ciertos sectores de la economía que escasamente habían levantado la cabeza durante el verano, tras el primer cierre del segundo trimestre. La situación tampoco es esperanzadora a corto plazo para otros países como Francia o Reino Unido donde igualmente asistimos a un nuevo retroceso económico, impulsado por los efectos también de una segunda oleada del COVID-19.

Bajo ese escenario, las principales entidades monetarias internacionales han continuado implantando sus programas de estímulo en los mercados, interviniendo fundamentalmente en los mercados de renta fija para asegurar la financiación del sistema tanto en el ámbito público como privado. EL BCE permanece impulsando sus programas TLTRO III y PEPP con ingentes cantidades de dinero para asegurar la financiación del sistema bancario, la liquidez en los mercados y de compra de activos en los mercados primarios en Europa. La FED o el Banco de Inglaterra o de Japón apoyan de la misma forma programas similares de sustento para luchar contra la pandemia y sus consecuencias.

Con todo, desde luego toda la atención se centra al finalizar el trimestre en el progreso para la obtención de una vacuna cuanto antes que merme los efectos tan devastadores que estamos viendo en toda la economía mundial. Esperemos que los desarrollos faciliten un resultado positivo a lo largo de los próximos trimestres y que su fabricación y distribución no sea un nuevo obstáculo.

Además de la nueva situación de pandemia en la que nos encontramos, toda la atención de los inversores sigue centrada de cara al final de año en la evolución del Brexit y las condiciones finales que deben acordar el premier británico, Boris Johnson, con los responsables de la UE. Al término de trimestre, todavía se vislumbran flecos pendientes de negociar que impiden una salida pactada al 100% en estas fechas.

Por otro lado, las elecciones americanas del próximo mes de noviembre y su resultado pueden significar un cambio sustancial en la política internacional de Estados Unidos, especialmente en sus relaciones comerciales con China, si el candidato Biden resulta finalmente ganador. Pero si Trump continúa en la Casa Blanca, seremos testigos de nuevo de tensionamientos en las relaciones internacionales del resto del mundo con la primera economía del mundo.

En cuanto a los mercados, destacar el excelente comportamiento del mercado bursátil tecnológico de Estados Unidos, cuyo principal indicador, Nasdaq Composite, sigue batiendo records, alcanzando nuevos máximos debido a las excelentes perspectivas de los blue chips del sector (Apple, Amazon, Google, Facebook...). La nota negativa viene del mercado español, cuyo Ibex 35 no levanta cabeza, liderando el ranking de pérdidas en Europa. Parece que los inversores valoran muy negativamente los efectos de la crisis sanitaria dentro de nuestra economía y las medidas implantadas. Los 140.000 millones que vendrá a nuestra economía desde Bruselas parece que no serán suficientes.

Otros mercados como el de divisas y de renta fija, se han caracterizado dentro del periodo por cierta estabilidad, si bien el billete verde se ha visto sometido a cierta presión a la baja debido a los mensajes de cautela apoyados por Jerome Powell a lo largo de sus intervenciones durante el verano. En el capítulo de renta fija, destaca la fuerte reactivación del mercado primario de crédito a la vuelta del verano, tras el apoyo manifiesto del BCE y el escenario continuista de bajos tipos de interés en el que las empresas siguen financiándose a coste prácticamente cero.

Fevaja Sicav ha registrado negativo en el trimestre de -3,16%, que se ha traducido en una -26,22% en el conjunto del año. Los malos resultados de la cartera de trading y las dificultades de gestión a partir de la crisis sanitaria del segundo trimestre, han tenido un impacto negativo sobre las inversiones. Su valor liquidativo al finalizar el periodo era de 0,6872 euros.

La sociedad ha mantenido como es habitual una cartera con mayor exposición a los activos de riesgo, preferentemente en renta variable, nacional e internacional.

Su posicionamiento en renta variable directa al término del periodo se situaba en un 56%, complementado con otro 5% a través de IIC. La posición en liquidez alcanzaba el 46%, mientras que la exposición en renta fija llegaba al 8%. Sus posiciones cortas en instrumentos derivados llegaban al 6% de los activos de la cartera.

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del trimestre. Ha continuado con su operativa en renta variable, siguen sin acompañar. La principal fuente de retorno negativo ha sido la operativa con instrumentos derivados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al finalizar la primera parte del ejercicio, comentábamos que debido a las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de

abril.

En ese sentido, durante la mayor parte del tercer trimestre, la estrategia de inversión no se ha modificado sustancialmente, observando de cerca los resultados de dichos estímulos sobre los mercados financieros, así como los mensajes de los principales mandatarios monetarios mundiales en sus comparecencias.

En realidad, los mensajes tampoco han supuesto cambios sustanciales, conservando la línea inversora anterior. En nuestra opinión los activos de riesgo se mantienen como una alternativa adecuada, especialmente dentro de la bolsa norteamericana y ciertos segmentos del mercado de crédito. Nuestra opinión sobre el Ibex 35 sigue siendo negativa a corto y medio plazo.

Algunas carteras han implantado coberturas de divisa con el dólar y otras han realizado beneficios con el oro, a partir de 2.000 dólares la onza.

Frente a las mejores valoraciones de las bolsas europeas, la inconsistencia de sus fundamentales nos ha llevado a apostar más sobre EE.UU., como decimos, sobre todo en el sector de tecnología, farma e industrial. Financiero, seguros y energía han continuado como infra-ponderados en términos generales.

Igualmente se ha considerado positivamente de nuevo los mercados emergentes como alternativas a largo plazo, tanto en renta variable como fija, mientras que no se ha visto recorrido para los bonos soberanos en EEUU y Europa debido a sus bajas (y muy negativas) rentabilidades dentro de la curva.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor Vs crecimiento y con enfoque small cap Vs large cap.

En el caso particular Feveja, además de las pérdidas debido a la operativa con instrumentos derivados, los mayores retrocesos se registran en acciones de Renault, Arysza, Sacyr, Sellas Life Sciencies, Abengoa, Repsol o Frontier.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -26,22% mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,63%.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,987 millones de euros frente a 2,051 millones de euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado a lo largo del trimestre de 100 a 101.

El valor liquidativo ha finalizado en 0,6872 € frente a 0,7096 € del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del -3,16%.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,27% del patrimonio medio frente al 0,26% del trimestre anterior.

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

Su rentabilidad en el trimestre ha sido -3,16% en comparación con 2,02% del resto de las IIC's de la gestora con la misma vocación inversora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones de la sociedad en el transcurso del trimestre han sido muy numerosas y múltiples, destacando estrategias de contado, así como con instrumentos derivados, tanto mediante futuros como con opciones.

En renta fija, destacan las ventas de Banco de Crédito Social 2026 y 2027.

A la fecha de referencia (30 de septiembre 2020) mantiene una cartera de activos de renta fija reducida con una vida media de 2,74 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 11%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como decimos, La sociedad ha realizado numerosas operaciones con instrumentos derivados durante el trimestre sobre diferentes índices (DAX, Nasdaq Mini 100, S&P Mini 500) con vencimiento diferentes, tanto por motivo de cobertura como de inversión. Igualmente ha realizado una operativa elevada con opciones sobre valores de las bolsas europeas y americanas.

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

Nada relevante.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

La sociedad no soporta costes del servicio de análisis.

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

N/A

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

Al finalizar el tercer trimestre del ejercicio, las perspectivas económicas son todavía muy inciertas ante la configuración de una nueva ola del COVID que va a arrastrar de nuevo a bastantes países. Los gobiernos y autoridades monetarias siguen inyectando dinero público y promoviendo nuevos estímulos para reactivar las maltrechas economías. Sin embargo, las estimaciones macroeconómicas para 2020 y el año que viene son todavía muy negativas con fuertes caídas del PIB y del empleo, a pesar de que algunos indicadores adelantados muestran signos de recuperación desde el verano, circunstancia que apoya la evolución de los mercados. Pero como decimos la segunda ola del virus está ahí y vuelve a cuestionar la solidez de la recuperación durante los próximos meses. Este escenario, junto a las dificultades del Brexit y las incertidumbres de las elecciones presidenciales de noviembre en Estados Unidos, nos llevan a ser un poco más cautos y conservadores a la hora de implantar la estrategia de inversión en nuestras IIC.

Feveja Sicav no tiene previsto modificar su política de inversiones de cara al final del año. Es una sociedad que invierte preferentemente en renta variable con un horizonte temporal a largo plazo. En ocasiones, esta estrategia supone mayores dosis de volatilidad y pérdidas potenciales relevantes en el corto plazo, pero su objetivo no varía. Los mercados actualmente ofrecen buenas oportunidades de inversión, después de registrar importantes recortes. En ese sentido, la sicav continuará invirtiendo en aquellos valores más castigados con buenos fundamentales que han sido penalizados en exceso. Su operativa con derivados seguirá vigente, respetando la normativa de inversión de las IIC. La sociedad tomará las medidas necesarias para restablecer el patrimonio mínimo que marca la ley durante los próximos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	175	8,53
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	175	8,53
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	175	8,53
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	24	1,20	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	2	0,10
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	3	0,16
ES0162600003 - ACCIONES Duro Felguera	EUR	7	0,36	8	0,40
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	7	0,37	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	11	0,56	0	0,00
ES0184980003 - ACCIONES Neol Biosolutions SA	EUR	2	0,08	4	0,18
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	9	0,46	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES Orzyon Genomics, S.A	EUR	77	3,87	69	3,37
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	119	5,79
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	16	0,81	10	0,47
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	10	0,52	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	24	1,20	46	2,26
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	10	0,48	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	25	1,25	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPPFRE VIDA	EUR	9	0,47	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	46	2,29	47	2,27
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	68	3,41	34	1,64
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	40	2,03	46	2,25
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	6	0,30	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10	0,52	81	3,93
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	11	0,56	50	2,43
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	12	0,60	13	0,65
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	49	2,48	51	2,50
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	34	1,64
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	15	0,73	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		488	24,55	617	30,04
<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>		488	24,55	617	30,04
ES0116848005 - PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	EUR	17	0,86	17	0,82
<b>TOTAL IIC</b>		17	0,86	17	0,82
<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>		505	25,41	808	39,39
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
XS1960252606 - RENTA FIJA Abengoa 3,04 2049-12-31	EUR	-12	-0,59	-11	-0,53
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	79	3,97	83	4,06
XS1626771791 - RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	EUR	0	0,00	84	4,08
XS1512736379 - RENTA FIJA Credito Real Sab 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	94	4,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67	3,38	250	12,20
XS1224031903 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 9,13 2020-10-07	TRY	55	2,78	64	3,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		55	2,78	64	3,13
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		122	6,16	314	15,33
<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>		122	6,16	314	15,33
PRU0R13K1088 - ACCIONES BOTS Inc	USD	4	0,21	0	0,00
US6903705076 - ACCIONES Overstock.com, INC	USD	0	0,00	2	0,08
US3896371099 - ACCIONES Grayscale Bitcoin Tr	USD	7	0,33	6	0,29
US81642T2096 - ACCIONES Sellas Life Sciences	USD	5	0,23	5	0,26
FR0010131409 - ACCIONES Wallix Group	EUR	30	1,49	0	0,00
DE000A2DAM03 - ACCIONES Aumann AG	EUR	11	0,57	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	0	0,01	0	0,01
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	69	3,49	0	0,00
US7018771029 - ACCIONES Parsley Energy	USD	10	0,48	0	0,00
US8177631053 - ACCIONES Sesen Bio INC	USD	19	0,96	10	0,50
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	6	0,31	8	0,38
DE000A1TNV91 - ACCIONES Bitcoin Capital Corp	EUR	25	1,24	17	0,84
FR0011635515 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	3	0,17	3	0,15
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	0	0,00	9	0,45
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	12	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	94	4,75	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	110	5,53	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	54	2,70	38	1,86
US8288061091 - ACCIONES Simon Property Group	USD	55	2,78	61	2,97
US35906A3068 - ACCIONES Frontier Communicati	USD	3	0,17	2	0,11
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	15	0,76	30	1,44
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	33	1,60
US375581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	55	2,67
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	32	1,55
US8676524064 - ACCIONES SUNPOWER	USD	13	0,64	0	0,00
IE00BJ3V9050 - ACCIONES Accs. Endo Pharmaceu	USD	15	0,75	16	0,79
US3135861090 - ACCIONES Fannie Mae	USD	10	0,52	12	0,56
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	35	1,72
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	5	0,27	6	0,30
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	0	0,00	46	2,24
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	39	1,96	40	1,93
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	0	0,00	48	2,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>614</b>	<b>30,91</b>	<b>514</b>	<b>25,06</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>614</b>	<b>30,91</b>	<b>514</b>	<b>25,06</b>
US74347X8314 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	84	4,22	0	0,00
US26924G5080 - PARTICIPACIONES ETF MG Alternative H	USD	8	0,40	10	0,50
<b>TOTAL IIC</b>		<b>92</b>	<b>4,62</b>	<b>10</b>	<b>0,50</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>828</b>	<b>41,69</b>	<b>839</b>	<b>40,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.333</b>	<b>67,10</b>	<b>1.647</b>	<b>80,28</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RENTA FIJA Abengoa 76,69 2024-04-26	EUR	9	0,44	8	0,40
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 36,96 2021-12-30	EUR	0	0,01	0	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 39,91 2021-12-30	EUR	0	0,00	0	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0166198012 - ACCIONES Neuron Biopharma SA	EUR	5	0,24	5	0,23

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.