

FEVEJA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4113

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

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

DirecciónCL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid**Correo Electrónico**back@tressis.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/11/2014

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

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,99	1,96	1,99	7,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,18	-0,21	-0,27

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	2.808.456,00	2.808.456,00
Nº de accionistas	101,00	101,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.765	0,9847	0,8488	0,9847
2020	2.384	0,8488	0,6689	0,9423
2019	2.693	0,9313	0,7726	0,9313
2018	2.245	0,7765	0,7587	0,9408

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	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

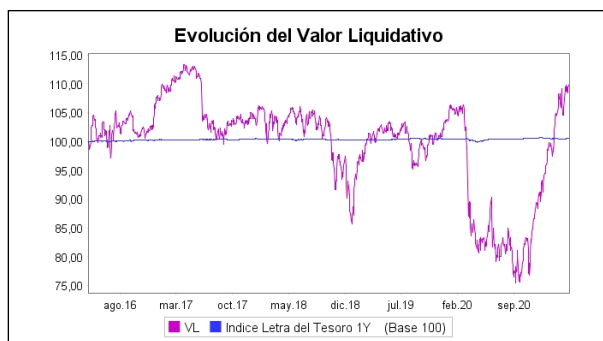
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
16,00	16,00	23,53	-3,16	-5,18	-8,86	19,95	-14,68	6,00

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,30	0,27	0,26	1,06	1,04	0,98	1,17

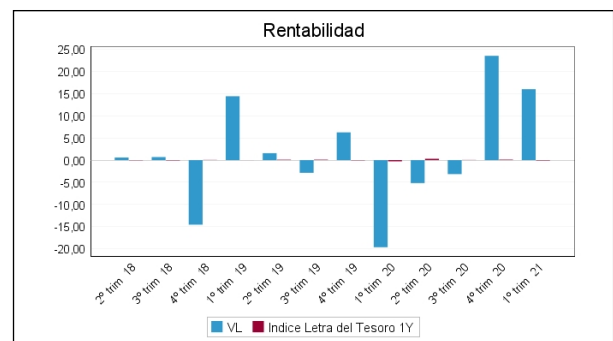
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.926	69,66	1.625	68,16
* Cartera interior	812	29,37	1.009	42,32
* Cartera exterior	1.080	39,06	585	24,54
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,72	16	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	14	0,51	14	0,59
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	369	13,35	391	16,40
(+/-) RESTO	470	17,00	367	15,39
TOTAL PATRIMONIO	2.765	100,00 %	2.384	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)	2.384	1.987	2.384	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-2,83	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,77	21,27	14,77	-16,76
(+) Rendimientos de gestión	15,02	21,61	15,02	-16,64
+ Intereses	0,14	0,09	0,14	78,38
+ Dividendos	0,12	0,23	0,12	-39,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,64	0,09	-82,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,23	12,19	7,23	-28,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,30	9,24	6,30	-18,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,43	0,25	-30,21
± Otros resultados	0,90	-1,22	0,90	-188,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,33	-0,25	-8,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	17,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,17	-0,12	-17,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-35,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-83,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.765	2.384	2.765	

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

3. Inversiones financieras

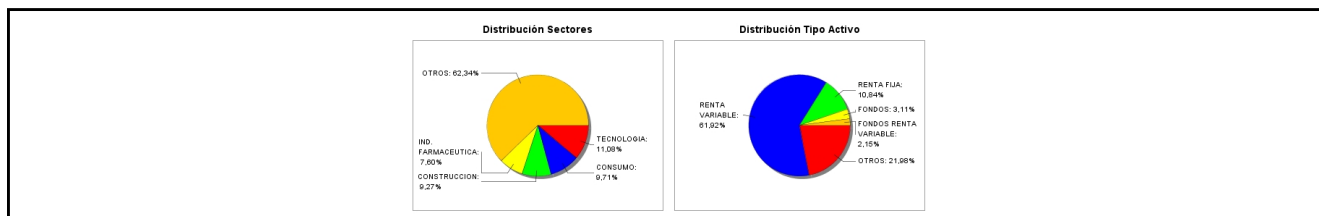
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	3,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	3,61	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	430	18,04
TOTAL RENTA FIJA	200	7,24	430	18,04
TOTAL RV COTIZADA	602	21,76	589	24,71
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	602	21,76	589	24,71
TOTAL IIC	63	2,26	10	0,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	865	31,26	1.028	43,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90	3,26	82	3,43
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	90	3,26	82	3,43
TOTAL RV COTIZADA	1.105	39,98	576	24,15
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	1.105	39,98	576	24,15
TOTAL IIC	83	3,01	21	0,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.279	46,25	678	28,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.143	77,51	1.707	71,60

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. QuantumScape Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/QuantumScape 40 05/21	17	Inversión
Accs. QuantumScape Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/QuantumScape 50 05/21	21	Inversión
Accs. Microstrategy Inc-CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Microstrategy 650 05/21	111	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 140 06/21	84	Inversión
DAX	V/ Opc. PUT Opción Put DAX 14500 05/21	362	Inversión
DAX	V/ Opc. PUT Opción Put DAX 14900 05/21	745	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 13000 06/21	222	Inversión
Accs. Adidas AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adidas 260 04/21	52	Inversión
DAX	V/ Opc. CALL Opción Call DAX 15000 05/21	375	Inversión
DAX	V/ Opc. PUT Opción Put DAX 14200 06/21	355	Inversión
Accs. Plug Power Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Plug Power 35 05/21	15	Inversión
Accs. Plug Power Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Plug Power 30 05/21	13	Inversión
Accs. KLA-Tencor Corporation	V/ Opc. CALL Opción Call s/KLA 330 05/21	56	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 12600 06/21	428	Inversión
Accs. Renault	V/ Opc. CALL Opción Call s/Renault 40 06/21	20	Inversión
Accs. ETF Proshares Ultrapro QQQ	V/ Opc. CALL Opción Call s/ETF PowShaQQQ 84 04/21	21	Inversión
Accs. Tesla Motors Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Tesla 600 04/21	102	Inversión
Accs. Microstrategy Inc-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Microstrategy 680 04/21	58	Inversión
Accs. Microstrategy Inc-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Microstrategy 750 05/21	63	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 13200 06/21	447	Inversión
Accs. Occidental Petroleum Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Occidental Pet 30 05/21	25	Inversión
Accs. Ferrari Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/Ferrari 175 05/21	18	Inversión
Accs. Zalando SE	V/ Opc. CALL Opción Call s/Zalando 86 05/21	17	Inversión
Accs. Sodexo Aliance SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Sodexo 82 05/21	16	Inversión
Accs. Prosus NV	V/ Opc. CALL Opción Call s/Prosus NV 94 04/21	19	Inversión
Accs. Eiffage	V/ Opc. CALL Opción Call s/Eiffage 86 05/21	26	Inversión
Accs. Hermes Internacional	V/ Opc. CALL Opción Call s/Hermes 940 04/21	94	Inversión
Accs. Micron Technology Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Micron Tech 90 05/21	23	Inversión
Accs. Adidas AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Adidas 280 04/21	56	Inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	V/ Opc. CALL Opción Call s/LVMH 560 04/21	56	Inversión
Accs. Align Technology Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Align Tec 540 05/21	45	Inversión
Accs. GameStop Corp-Class A	V/ Opc. CALL Opción Call s/GameStop 230 04/21	39	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Airbus FP 100 06/21	40	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 13500 06/21	454	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 06/21	655	Inversión
DAX	C/ Futuro s/DAX 06/21	364	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 12500 06/21	419	Inversión
Accs. Palantir Technologies Inc-A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Palantir Tech 27 05/21	11	Inversión
Accs. Microstrategy Inc-CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Microstrategy 640 7/21	54	Inversión
Accs. Micron Technology Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Micron Tech 85 04/21	21	Inversión
Accs. Microstrategy Inc-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Microstrategy 700 07/21	59	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Square 240 04/21	60	Inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Nvidia Corp 530 06/21	89	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 12300 06/21	411	Inversión
Accs. Vale ADR	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vale 19 06/21	16	Inversión
Accs. Siemens Gamesa Renewable	V/ Opc. CALL Opción Call s/Gamesa 34 06/21	7	Inversión
Accs. Palantir Technologies Inc-A	V/ Opc. CALL Opción Cal s/Palantir tech 30 05/21	20	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Simon Property Group Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/SimonProp 120 06/21	30	Inversión
Accs. Simon Property Group Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/SimonProp 115 06/21	28	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/AirbusFP 94 05/21	47	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Square 220 04/21	54	Inversión
DAX	V/ Opc. CALL Opción Call DAX 14400 04/21	720	Inversión
Accs. Danone	V/ Opc. CALL Opción Call s/Danone 56 04/21	22	Inversión
Accs. Diasorin	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Diasorin 176 04/21	18	Inversión
Accs. Simon Property Group Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/SimonProp 105 04/21	44	Inversión
Accs. Viscofan (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Viscofan 62 12/21	62	Inversión
Accs. Grupo Ferrovial SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Ferrovial 21/06/21	21	Inversión
Accs. Renault	V/ Opc. CALL Opción Call s/Renault 42 16/04/21	21	Inversión
Accs. Renault	V/ Opc. CALL Opción Call s/Renault 40 16/04/21	20	Inversión
Total subyacente renta variable		7768	
Euro	V/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,19 06/21	504	Inversión
Euro	V/ Opc. CALL Opción Call Eur Curr 1,19 06/21	504	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1009	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		8777	

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

<p>A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 76,92 % sobre el patrimonio.</p> <p>A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 23,07 % sobre el patrimonio.</p> <p>D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 2.890,16 en miles de euros durante el primer trimestre.</p> <p>F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 2.596,03 en miles de euros durante el primer trimestre.</p>

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.

De nuevo, el primer trimestre se ha visto caracterizado por la evolución de la pandemia del COVID 19 y sus efectos de la tercera ola, que viene impactando sobre las economías de todo el mundo. Los efectos sobre ciertos países europeos están siendo significativos, facilitando nuevamente medidas de contención con consecuencias negativas sobre el nivel de actividad. Bajo ese escenario, diversos organismos internacionales han rebajado las expectativas de recuperación y vuelta a la normalidad que inciden nuevamente sobre la situación económica. El ritmo de vacunación está siendo diferente hasta la fecha, con cierta lentitud especialmente en Europa y a mayor velocidad en otras zonas geográficas, como EE.UU., Reino Unido o Israel. Hemos pasado de una incógnita en cuanto al descubrimiento de un remedio para la pandemia a un problema de producción, y seguramente de distribución, de la propia vacuna. Parece que en el corto plazo las incertidumbres pueden prolongarse hasta bien entrado el verano.

En el plano económico, durante el trimestre, ha destacado el cambio de expectativas de inflación en Estados Unidos, cuyo impacto más relevante ha sido sobre el mercado de bonos desde febrero, junto a un cambio regulatorio en su sistema financiero. La TIR del "Treasury" americano a diez años ha repuntado significativamente, pasando del 0,90% al 1,68%, enlazando con un cambio de expectativas ante los signos de una fuerte recuperación en la economía norteamericana. Los bonos europeos, aunque con menor incidencia, igualmente se han visto influidos por el alza de rentabilidades, pasando en el caso del Bund alemán del -0,60% al -0,32%.

Bajo ese escenario, las directrices de los bancos centrales no se han modificado respecto a los últimos mensajes de finales de 2020. El gobernador Powell parece que antepone una inflación del 2% mínima y consolidada a largo plazo para variar su política monetaria de intervención en los mercados con adquisiciones mensuales de 120 mil millones de dólares semanales. La gobernadora Lagarde, por su parte, ha mostrado un discurso más contundente, reafirmando su política de tipos negativos e intervenciones también en los mercados de renta fija, por lo menos hasta dentro de un año. En ese sentido, los mercados de crédito han seguido con gran fortaleza y bajo primas de riesgo en mínimos históricos, situación que facilita un mercado primario en máximos de volumen emitido y de colocación por parte del sector privado. La actividad corporativa de adquisiciones de empresas, fusiones y elevados planes de inversión parece que toma un ritmo elevado, alimentado por facilidad del crédito empresarial.

Y por si no fuera poco, la nueva administración Biden en Estados Unidos ha lanzado un gigantesco plan de inversión pública cercano a los 2 trillones de dólares, que van a favorecer igualmente una rápida recuperación para la primera economía del mundo.

En resumen, al término del primer trimestre, nos encontramos con una pandemia que sigue afectando a las economías de los países, pero que los mercados parece que hacen "oídos sordos", apoyados en unas políticas económicas y monetarias tremendamente laxas desde hace tiempo. Así los mercados de materias primas han experimentado fuertes repuntes acompañando a los sectores más cíclicos y a la economía China que parece remontar por encima del resto. Las bolsas han reflejado un comportamiento razonable (S&P 500 +6,5%; EuroStoxx 50 +10,3%; Ibex 35 +6,3%), mientras que los índices tecnológicos han dado una pausa a su escalada de máximos de los últimos trimestres. El dólar se ha revalorizado un 4%, seguramente apuntalado por el cambio de tendencia de la renta fija en EE.UU.

Feveja Sicav ha registrado un resultado positivo en el primer trimestre del 16%, lo que supone un valor liquidativo de 0,9846678 euros.

La sicav ha mantenido su senda de crecimiento, iniciada en el último trimestre del año 2020, y recupera de manera consistente todas las pérdidas incurridas durante la crisis del covid de febrero y marzo del año pasado.

La sociedad no ha variado su política de inversiones en el transcurso del trimestre, apostando por los activos de riesgo,

ponderando adicionalmente una exposición adicional en el mercado de derivados. Ha mantenido una estructura diversificada de las inversiones con una exposición en renta variable en el entorno del 65-70% y una inversión en dólares alrededor del 50%, manteniendo coberturas parciales de divisa, como a finales de 2020.

La sociedad ha mantenido una cartera diversificada, combinando activos de renta variable, derivados y renta fija, así como inversión directa e indirecta a través de otras IIC (5%)

La liquidez al término del trimestre se situaba en el 10%, reduciendo su posición intermedia en el trimestre debido a la fortaleza de los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha mantenido una fuerte exposición a los mercados de renta variable, combinando posiciones de opciones.

Igualmente, ante el riesgo de un repunte de rentabilidades en los activos de renta fija de mayor vencimiento, se ha optado por descender la duración de las carteras, a la espera de una consolidación del mercado de bonos, sobre todo en Norteamérica.

La Sicav, se ha mantenido al margen de los mercados de renta fija, que ofrecen cada vez menor potencial de rendimiento, en comparación al riesgo incurrido

En el capítulo bursátil, se ha mejorado la opinión sobre los mercados europeos en comparación con los de EE.UU. y los sectores más cíclicos Vs. crecimiento. La consolidación del sector de tecnología parece que es razonable después de un crecimiento casi en vertical durante varios trimestres. Como decimos y sin abandonar las bolsas americanas ni los valores de crecimiento (Amazon, Microsoft, Google, etc.) se han destinado recursos a otros sectores con mayor potencia y perfil de "valor" (industriales, consumo y financieras, fundamentalmente). Los mercados de emergentes han acompañado también como opción particular.

Por último, destacar la orientación ESG de las inversiones, donde el componente de sostenibilidad va tomando mayor relevancia en las IIC gestionadas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 16,00 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0.52%.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC (en miles de euros) se ha situado en 2.765 frente a 2.384 del trimestre anterior.

El número de accionistas, a lo largo del trimestre, se ha mantenido en 101

El valor liquidativo ha finalizado en 0,9847 euros frente a 0,8488 euros del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 16%.

Los gastos soportados en el último trimestre han sido de 0,24% del patrimonio medio frente al 0,3% del trimestre anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 16% a lo largo del periodo frente a 2,59% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes compras de renta variable: Hermes, Microstrategy, Illumina. Entre las ventas: Gigas hosting, Alibaba, Micron Tech, Arytza

En renta fija, destacamos las compras de Cajama 7,75%, Pagares de Sacyr, y Bonos verdes de Pikolin 4%. Y las ventas de Grupo Antolin 3,375%

Con respecto a otras IIC, señalamos las adquisiciones de: ETF Ishares 600 Travel & Leisure, ETF Proshares Ultrapro QQQ, GVC Gaesco 300 Places World A

La sociedad realiza beneficios constantemente dependiendo de las fluctuaciones de mercado

A la fecha de referencia (31 de marzo 2021), la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5%.

No Tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado numerosas operaciones con instrumentos derivados durante el trimestre, con la finalidad de realizar cobertura de riesgo en la cartera de renta variable.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 24,96 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las perspectivas para los mercados financieros de cara al resto de ejercicio se mantienen positivas, especialmente en el capítulo de los mercados bursátiles. Nuestra apuesta continúa por los sectores y compañías más cíclicas y de valor, cuyas valoraciones se encuentra todavía a niveles atractivos. La recuperación de las economías es un hecho si bien la intensidad y rapidez de la vacunación será diferente en los países de acuerdo con el mayor número de dosis disponibles y su impacto económico, por tanto, asimétrico.

No obstante, tampoco debemos olvidar los sectores de mayor crecimiento porque a pesar de sus valores son las fuentes de creación de valor en el entorno más próximo. Digitalización, globalización, nuevas tecnologías, ocio y sostenibilidad y preocupación por el medio ambiente son los motores de crecimiento de cara al futuro.

Los activos de renta fija podrían comenzar un periodo de corrección en cualquier momento, tal y como lo está haciendo el mercado de EEUU, arrastrando al crédito general y a la Deuda de otros países. No obstante, la garantía y apoyo de los bancos centrales parece asegurada a lo largo de todo el ejercicio. Habrá que confirmarlo.

Y por la parte de las divisas, nuestra mayor apuesta se mantiene en el dólar y de manera táctica en la Libra Esterlina.

Feveja Sicav no tiene previsto modificar su política de inversiones de cara al próximo trimestre. Su horizonte de inversión

es a largo plazo, aunque pueda registrar incrementos de volatilidad en el corto plazo. La sociedad combina activos de contado junto a derivados y otras IIC que facilitan una diversificación y cobertura adecuada de la cartera. Su mayor apuesta continuará siendo las bolsas en general, aunque específicamente la americana. Si bien ha tomado posiciones en sectores de perfil "value", seguirá invirtiendo en tecnología, defensa, farma y financiero en Estados Unidos. Reducirá significativamente sus posiciones de renta fija, y mantendrá liquidez suficiente para afrontar cualquier caída que suponga una oportunidad de entrada. Adicionalmente, continuara realizando cobertura de monedas para evitar la volatilidad en los mercados cambiarios.

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
ES0305072011 - RENTA FIJA Pikolin SA 4,00 2025-02-25	EUR	100	3,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	3,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	3,63	0	0,00
XS2298047585 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,09 2021-04-20	EUR	100	3,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	3,61	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	430	18,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	430	18,04
TOTAL RENTA FIJA		200	7,24	430	18,04
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,10
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	18	0,77
ES0162600003 - ACCIONES Duro Felguera	EUR	0	0,00	10	0,42
ES0105029005 - ACCIONES Face	EUR	10	0,37	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	13	0,55
ES0184980003 - ACCIONES Neol Biosolutions SA	EUR	3	0,11	2	0,08
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	0	0,00	92	3,86
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	93	3,38	90	3,79
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	83	3,00	36	1,49
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	16	0,58	16	0,68
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	19	0,68	18	0,75
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovia	EUR	22	0,80	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	13	0,47	11	0,46
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	0	0,00	31	1,30
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	12	0,45	11	0,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	72	2,61	59	2,46
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	28	1,03	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	60	2,17	55	2,29
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	7	0,30
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	13	0,46	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	4	0,14	18	0,75
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	13	0,48	13	0,54
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	63	2,29	71	2,98
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	59	2,13	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	17	0,61	16	0,67
TOTAL RV COTIZADA		602	21,76	589	24,71
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		602	21,76	589	24,71
ES0157638000 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	50	1,80	0	0,00
ES0116848005 - PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	EUR	13	0,46	10	0,40
TOTAL IIC		63	2,26	10	0,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		865	31,26	1.028	43,15
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	-13	-0,49	-13	-0,53
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	0	0,00	94	3,96
XS1626771791 - RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	EUR	104	3,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	3,26	82	3,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90	3,26	82	3,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		90	3,26	82	3,43
N00010936081 - ACCIONES Aker Clean Hydrogen	NOK	15	0,55	0	0,00
US74767V1098 - ACCIONES QuantumScape Corp	USD	19	0,69	0	0,00
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	23	0,83	0	0,00
US3610081057 - ACCIONES Funko Inc	USD	0	0,00	3	0,11
US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-CI	USD	58	2,09	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	6	0,22	10	0,40
PRU0R13K1088 - ACCIONES BOTS Inc	USD	19	0,69	5	0,22
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	19	0,69	0	0,00
US81642T2096 - ACCIONES Sellas Life Sciences	USD	15	0,53	10	0,40
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	0	0,00	8	0,33
FR0010131409 - ACCIONES Wallix Group	EUR	0	0,00	42	1,75
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	0	0,01	0	0,01
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	39	1,40	0	0,00
US8177631053 - ACCIONES Sesen Bio INC	USD	7	0,24	18	0,74
DE000ZAL1111 - ACCIONES Puma AG	EUR	17	0,60	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	0	0,00	9	0,40
FR0011635515 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	4	0,16	5	0,21
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	0	0,00	3	0,11
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	0	0,00	79	3,32
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	46	1,67	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	18	0,64	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	11	0,46
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	29	1,20
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	45	1,64	60	2,52
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	53	1,93	0	0,00
US8288061091 - ACCIONES Simon Property Group	USD	0	0,00	21	0,88
US35906A3068 - ACCIONES Frontier Communicati	USD	0	0,00	2	0,08
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	7	0,25	24	0,99
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	65	2,37	0	0,00
US7458671010 - ACCIONES Pulte Group Inc.	USD	0	0,00	4	0,15
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	56	2,04	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	39	1,40	22	0,94
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	94	3,41	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES Recordati	EUR	0	0,00	14	0,57
IE00BJ3V9050 - ACCIONES Accs. Endo Pharmaceu	USD	19	0,69	31	1,31
US0374111054 - ACCIONES Apache Corporation	USD	0	0,00	2	0,10
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	23	0,82	0	0,00
US3135861090 - ACCIONES Fannie Mae	USD	11	0,38	12	0,49
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	91	3,29	43	1,79
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	26	0,93	0	0,00
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	13	0,49	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	11	0,40	9	0,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	42	1,51	21	0,90
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	53	1,90	18	0,77
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	55	2,00	63	2,63
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	23	0,85	0	0,00
FR0000121220 - ACCIONES Sodexho	EUR	16	0,59	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	1	0,03	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	57	2,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.105	39,98	576	24,15
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		1.105	39,98	576	24,15
US22542D2586 - PARTICIPACIONES ETN Velocity Shares	USD	19	0,68	10	0,43
US74347X8314 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	47	1,69	0	0,00
US26924G5080 - PARTICIPACIONES ETF MG Alternative H	USD	18	0,64	11	0,44
TOTAL IIC		83	3,01	21	0,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.279	46,25	678	28,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.143	77,51	1.707	71,60
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RENTA FIJA Abengoa 76.69 2024-04-26	EUR	9	0,33	9	0,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 36.96 2021-12-30	EUR	0	0,00	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	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0166198012 - ACCIONES Neuron Biopharma SA	EUR	5	0,17	5	0,20

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.