

TAWARZAR 2 S-1, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2175

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** K.P.M.G. AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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: 25/01/2002

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: 6 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	0,12	0,13	0,12	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	1.008.527,00	1.008.525,00
Nº de accionistas	131,00	129,00
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	8.587	8,5146	8,4121	9,1894
2019	9.262	9,1832	8,8323	9,1885
2018	8.950	8,8357	8,8114	9,1386
2017	9.224	9,1057	8,9956	9,1753

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			

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	0,07		0,07	0,07		0,07	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)

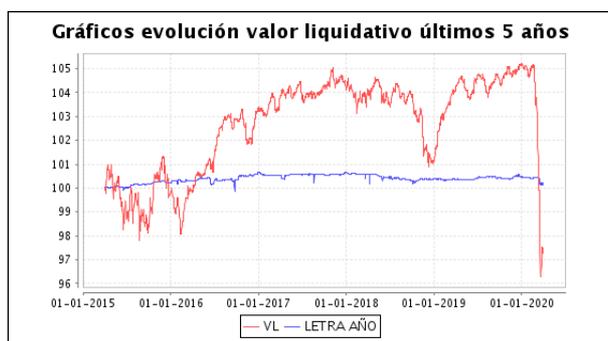
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-7,28	-7,28	0,53	0,03	0,46	3,93	-2,97	-0,64	4,92

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)	0,16	0,16	0,15	0,15	0,17	0,65	0,64	0,40	0,54

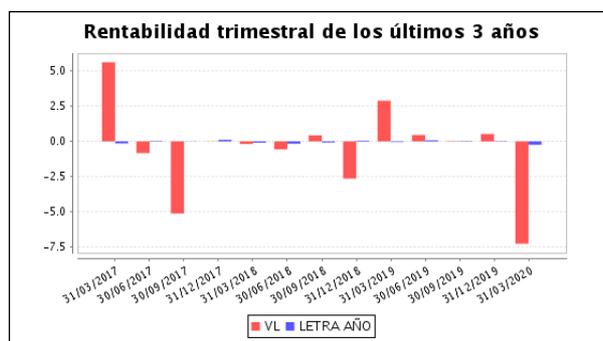
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.311	61,85	6.082	65,67
* Cartera interior	358	4,17	834	9,00
* Cartera exterior	4.998	58,20	5.284	57,05
* Intereses de la cartera de inversión	-46	-0,54	-36	-0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.255	37,91	3.165	34,17
(+/-) RESTO	22	0,26	14	0,15
TOTAL PATRIMONIO	8.587	100,00 %	9.262	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.262	9.213	9.262	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-106,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,42	0,53	-7,42	-1.488,06
(+) Rendimientos de gestión	-7,28	0,65	-7,28	-1.208,99
+ Intereses	0,17	0,19	0,17	-13,81
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-93,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,36	-0,05	-3,36	6.598,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	0,00	-0,68	29.500,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	0,51	-0,63	-220,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,82	0,02	-2,82	-15.203,70
± Otros resultados	0,04	-0,04	0,04	-190,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,14	4,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-2,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	169,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-26,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.587	9.262	8.587	

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			219	2,36
TOTAL RENTA FIJA			219	2,36
TOTAL RV COTIZADA	72	0,84	134	1,45
TOTAL RENTA VARIABLE	72	0,84	134	1,45
TOTAL IIC	286	3,33	481	5,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	358	4,17	834	9,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.871	45,08	4.388	47,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	3,49		
TOTAL RENTA FIJA	4.171	48,57	4.388	47,38
TOTAL IIC	831	9,67	891	9,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.001	58,24	5.279	57,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.359	62,41	6.114	66,01

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
FUT. E-MINI EUR/USD 06/20	Futuros comprados	1.388	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	757	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2145	
TOTAL OBLIGACIONES		2145	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 4.833.616,76 - 56,28%

Accionistas significativos: 1.910.390,92 - 22,24%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 31.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 720.903,66 - 7,93%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,808.33 euros y de liquidación por importe de 80.64 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.888,97 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 105.77 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 105,77

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER TRIMESTRE 2020

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros empezaron el año 2020 siguiendo la misma trayectoria que el año anterior, con rentabilidades positivas en la mayoría de las clases de activos. A partir de la segunda mitad del mes de febrero, los inversores se mostraron cada vez más preocupados por la propagación del brote de Coronavirus fuera de China, que inicialmente había sido el epicentro de la epidemia. En muy pocos días el virus llegó a Europa, especialmente en Italia y se propagó muy rápidamente al resto de Europa, siendo España el segundo país más afectado por número de contagiados y de fallecimientos. La tercera oleada apareció unas semanas más tarde en los Estados Unidos y la Organización Mundial de la Salud anunciaba en febrero que no se trataba de una epidemia sino más bien de una pandemia.

Esta rápida aparición y progresión del Covid-19 en el mundo fue el principal impulsor de la corrección en los mercados iniciada en febrero y que tuvo mayor impacto en marzo. La parálisis de la mayoría de las economías y las medidas de confinamiento adoptadas por la mayoría de países han parecido ser la forma más eficiente de frenar la propagación del virus, lo que impactó en la confianza de los inversores en la mayoría de los mercados. Seguimos enfocando nuestro punto de atención en las métricas que permiten seguir la evolución del brote y la tasa de crecimiento de casos nuevos, sabiendo que la clave está en la duración que va a tener esta crisis. Hemos visto a los Bancos Centrales y a los gobiernos reaccionar con rapidez en la implementación de medidas monetarias y fiscales para ayudar la economía y los mercados financieros a corto plazo.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, la gran mayoría cerró el trimestre abajo, afectados por la interrupción económica. Hemos llegado a niveles record de volatilidad en marzo, superando la barrera del 80% en el índice VIX. El índice MSCI World acabó con un -21,1%, cayendo un -13,2% en marzo. A nivel geográfico, los mercados europeos y emergentes fueron los que registraron las peores caídas. Por su parte el mercado americano y las bolsas asiáticas tuvieron rentabilidades ligeramente superiores.

El S&P 500 ha registrado una caída del -20% en el primer trimestre y -12,5% solo en el mes de marzo. El índice FANG+ solo bajó un -3,8% en el trimestre gracias al sólido rally antes de la corrección. El Nasdaq por su parte fue el índice americano que menos cayó con un -14,2% a nivel trimestral y -10,1% en el último mes. El Dow Jones fue el que más bajó con -23,2% en el trimestre y -13,7% en marzo. Las acciones de crecimiento superaron a las value, no solo en marzo sino también a lo largo del primer trimestre. El Russell 2000 que incluye las cotizaciones de las pequeñas y medianas compañías se depreció un -30,9% durante el trimestre acumulando una pérdida de -21,9% solo en el mes de marzo. Desde un punto de vista sectorial, los sectores de telecomunicación, el oro y la alimentación fueron los que mejor lo hicieron. Sin embargo, las grandes tiendas y el petróleo registraron las mayores caídas.

En Europa, todos los índices acabaron con fuertes caídas, empezando con el Eurostoxx que acumula un -22,3% de pérdidas en el trimestre. El Ibx por su parte cayó un 28,9% en el trimestre seguido por el FTSE MIB italiano cayendo un -27,5%. El Dax y el CAC 40 registraron respectivamente -25% y -26,5% a cierre de marzo. En el Reino Unido, la situación ha sido similar a la observada en los Estados Unidos, donde las grandes capitalizaciones tuvieron mejores rentabilidades que las pequeñas. El FTSE 100 cayó un -24,8% y el índice FTSE Small Cap cayó -28% en el trimestre. En términos de sectores, la energía y la salud fueron los sectores que menos cayeron con respectivamente -12,7% y -9%. Los sectores del turismo (-41,7%) y de la Banca (-38,7%) fueron los que más cayeron.

En Asia, la historia ha sido similar, pero con diferencias regionales. El Nikkei cayó un -19,4% en el primer trimestre y un -9,9% en marzo. El mercado chino tuvo sin embargo un trimestre con rentabilidades más positivas de un -9,8% para el Shanghai Composite (-4,5% en marzo). Por otro lado, el Hang Seng bajó unos -16,3% los tres primeros meses del año con un -9,7% el último mes.

Los mercados emergentes experimentaron caídas similares a otras bolsas mundiales, pero tuvieron rendimientos ligeramente inferiores a la de los mercados desarrollados, con un MSCI EM cayendo un -23,6% en dólares durante el trimestre y unos -15,4% en marzo. A nivel regional, Asia ha sido la que menos ha caído con un -18,3% de pérdidas en trimestre. Los países de LATAM y EMEA son los que más han sufrido con pérdidas de -46% y -31,7% respectivamente a lo largo de los tres primeros meses del año.

Las recientes medidas anunciadas por los gobiernos y los Bancos Centrales consistiendo en planes masivos de apoyo, han ayudado a la buena progresión de los mercados de deuda. A pesar de la volatilidad alta en los rendimientos de los

bonos en marzo, destacamos a nivel trimestre cierta bajada de las yields de los bonos soberanos y un incremento de los precios de los bonos. El 10 años americano empezó el año en +1,92% para acabar el trimestre en +0,67%, lo cual supone una caída de 125pb. Del mismo modo, en Europa, los rendimientos del Bund alemán, tras varias sesiones al alza acabaron el mes a la baja, empezado enero en niveles de -0,19% para caer en territorio aún más negativo con un -0,45% al cerrar marzo. Cabe destacar que, durante el mes de marzo, el Bund llegó a tocar bajos de -0,86% antes de recuperarse a -0,20% para luego caer de nuevo a finales de mes. Los rendimientos italianos han sido un foco particular de atención durante el trimestre. El BCE intentó limitar los daños, pero los diferenciales continuaron ampliándose, hasta que el Banco Central anunció sus medidas de apoyo, indicando la posibilidad de compra significativa de BTP italianos. Así, el diferencial empezó el trimestre en +164pb, llegó a subir hasta +279pb al mediados de mes y cerrar marzo en +200pb. A nivel local, el Bono español empezó el mes de marzo en +0,72% bajando en +0,66% a finales de trimestre, en este contexto la prima española contra el bono alemán subió de 26bp en marzo y 49bp en el trimestre para cerrar el mes de marzo a 114bp.

En el Reino Unido, a pesar de haber adoptado inicialmente un enfoque distinto para hacer frente a la propagación del Covid-19, el Banco de Inglaterra actuó de manera rápida reduciendo sus tipos por 50pb el 10 de marzo para luego volver a bajar unos 15pb más 9 días después, dejándolos en niveles de 0,10%.

En los mercados de crédito europeo, el Itraxx Main se amplió de unos 51pb a lo largo del trimestre, de +44pb hasta un +96pb a finales de marzo, mientras que el Crossover se amplió de +207pb hasta un +572pb en el mismo periodo. Los mercados de crédito de baja calidad crediticia por su parte cayeron un -15% en el trimestre. En Estados Unidos, el índice Bloomberg Barclays US Agg Corp superó a su equivalente europeo registrando rentabilidades negativas ligeramente inferior al 3,6%.

Marzo ha sido un buen mes para el dólar que no solo confirmó su estatuto de divisa refugio, sino que también se benefició de la escasez general de dólares en el sistema financiero global. La Fed actuó rápidamente, inundando el sistema de billetes verdes y ofreciendo facilidades a otros Bancos Centrales del mundo. Así, el dólar se apreció de un +2,76% durante el trimestre. El euro por su parte tuvo un mes mixto, cayendo frente a otras divisas percibidas como más seguras. La paridad Euro/Dólar cerró marzo en niveles de 1,1030.

Las materias primas por su parte vivieron un trimestre de lo más complicado, impactados por la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabia Saudita que no consiguen llegar a un acuerdo sobre la cantidad de producción de petróleo y su nivel de precio. La industria petrolera se está enfrentando a una crisis de la demanda, pero también de la oferta con un exceso de producción a nivel mundial. Así, el WTI y el Brent sufrieron de fuertes caídas de -66% y -68% respectivamente en el trimestre. El único ganador fue el oro que subió unos 4% durante el trimestre actuando de activo refugio frente a la búsqueda de calidad por parte de los inversores, y cayó ligeramente en marzo de unos 0,5%.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/03/2020	31/12/2019	31/12/2018	1º Trimestre 2019	2018
EuroStoxx 50	2786.9	3745.15	3001.42	-25.59%	24.78%
FTSE-100	5671.96	7542.44	6728.13	-24.80%	12.10%
IBEX-35	6785.4	9549.2	8539.9	-28.94%	11.82%
Dow Jones IA	21917.16	28538.44	23327.46	-23.20%	22.34%
S&P 500	2584.59	3230.78	2506.85	-20.00%	28.88%
Nasdaq Comp.	7700.098	8972.604	6635.277	-14.18%	35.23%
Nikkei-225	18917.01	23656.62	20014.77	-20.04%	18.20%
euros/ US\$	1.1031	1.1213	1.1467	-1.62%	-2.22%
Crudo Brent	22.74	66	53.8	-65.55%	22.68%
Bono Alemán 10 años (%)	-0.471	-0.185	0.242	-28.60 bp	-42.7 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.20	-0.46	-0.37	26.30 bp	-9.9 bp

Itraxx Main 5 años 95.78 44.25 87.37 51.53 bp -43.1 bp 42.5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando a lo largo del trimestre. Hemos empezado el año incrementando el peso de la clase de activo, por tener una visión positiva. Antes de la gran corrección, empezamos a principios de febrero a reducir nuestro nivel de exposición a la renta variable y a subir el nivel de protección en las carteras. En cuanto a zonas geográficas vemos oportunidades en los mercados emergentes y nos gusta especialmente China. Sin embargo, teniendo todavía muy poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, permanecemos infra ponderados en renta variable y aun no vemos el momento de incrementar el riesgo en nuestros fondos. Seguimos con un enfoque muy cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades en este mercado. En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración y la liquidez de los bonos gubernamentales y de los bonos corporativos es nuestra mayor preocupación. Los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales deberían sostener la clase de activo. Tenemos preferencia por el crédito europea de alta calidad. Consideramos el crédito High Yield como demasiado arriesgado debido al fuerte incremento de las tasas de quiebra. Aun así, de momento, igual que en renta variable, nos contentamos de monitorizar los mercados sin por tanto empezar a invertir.

Impacto del COVID-19 en la sicav.

Este trimestre a pesar de haber empezado bien el año, la sicav se ha visto perjudicada por la fuerte corrección que se ha visto en los mercados debido a la crisis que ha provocado la propagación del brote de COVID-19 a nivel mundial, que llevó a caídas en el entorno del 30% de la mayoría de los índices mundiales de renta variable y a una ampliación muy importante de los diferenciales de renta fija, especialmente a los bonos corporativos high yield.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Tawarzar 2 S-1 Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 48,57% frente al 49,74% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 0,84% desde el 1,45% de diciembre, distribuido totalmente en España.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 13% (14,82% en diciembre), destacando el fondo Indosuez Global Bonds 2023 con un 4,87%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 25,71% (21,88% en diciembre) y al GBP del 1,13% (1,30% en diciembre).

c) Índice de referencia

Tawarzar 2 S-1 Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el trimestre, la sicav se comportó significativamente peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo que ha tenido el COVID-19 en la mayoría de mercados financieros.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha disminuido en 674.350,98 euros,

y su número de participes ha aumentado en 2 .

Tawarzar 2 S-1 Sicav ha obtenido una rentabilidad del -7,28% en el primer trimestre de 2020, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,24% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 14.799,43 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,14%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,02%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión en activos directos y fondos de inversión tanto para la parte de renta variable como para la parte de renta fija, y lo mismo en lo que a divisa se refiere (USD y GBP además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de reducir el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional.

Entre las operaciones realizadas destacamos varias ventas de bonos destacando, Pemex, GAP, Natwest y Credit Agricole..

Intentando optimizar la liquidez hemos invertido en ECP de Thyssenkrupp a 4 meses.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 56.827,37 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 7,24% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos heredados de los años anteriores (negociaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, avances en el proceso de Brexit) y noticias nuevas y menos positivas debido a la propagación de la pandemia de Covid-19 en el mundo, a la guerra de precios sobre el petróleo entre Arabia Saudita y Rusia, y dificultades en la Unión Europea en encontrar una solución común a todos los países miembros de la unión.

Los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Estas medidas han tenido como principal impacto reducir la volatilidad en los mercados. Esperamos que, a nivel sanitario, las curvas de nuevos contagiados y fallecidos se orienten lo antes posible a la baja. Eso podría ayudar a consolidar las recuperaciones que hemos visto a finales de marzo tanto en renta variable como en renta fija, donde hemos visto un claro estrechamiento de los diferenciales de crédito.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en los tres primeros trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto trimestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la duración del cierre de las economías.

De cara a los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la velocidad de propagación del brote de Covid-19, en las publicaciones de datos macroeconómicos y de los resultados de beneficios de empresas. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria.

En conclusión, la gestión de Tawarzar 2 S-1 Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

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	%
ES0000012621 - RFIIA B. ESTADO 3.30 3 1.60 2025-04-30	EUR			219	2,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				219	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				219	2,36
TOTAL RENTA FIJA				219	2,36
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	72	0,84	134	1,45
TOTAL RV COTIZADA		72	0,84	134	1,45
TOTAL RENTA VARIABLE		72	0,84	134	1,45
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	286	3,33	481	5,20
TOTAL IIC		286	3,33	481	5,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		358	4,17	834	9,01
US9128284W72 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2021-08-15	USD	94	1,09	91	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		94	1,09	91	0,98
US912796TR02 - RFIIA UNITED STATES TR 0.00 2020-04-16	USD	360	4,19	354	3,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		360	4,19	354	3,82
US05565QBZ00 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2022-05-06	USD	91	1,06	92	0,99
US05958AAH14 - RFIIA BANCO DO BRASIL 5.88 2023-01-19	USD	253	2,95	266	2,87
XS1629658755 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	EUR	186	2,17	208	2,25
XS1265778933 - RFIIA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	213	2,49	222	2,40
XS1025866119 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	97	1,13	120	1,30
US31562QAF46 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 5.25 2023-04-15	USD	187	2,18	200	2,16
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FIN 1.25 2023-03-31	EUR	146	1,70	153	1,65
XS1152338072 - RFIIA MERCK KGAA 2.62 2021-06-12	EUR	191	2,22	202	2,19
US364760AK48 - RFIIA GAP 5.95 2021-04-12	USD			239	2,59
US29082AAA51 - RFIIA EMBRAER SA 5.15 2022-06-15	USD	91	1,06	101	1,09
USP78625EA73 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.95 2031-01-28	USD	19	0,22		
US17654QBB77 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 4.88 2022-01-24	USD			26	0,28
XS1713463716 - RFIIA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR	94	1,09	104	1,13
XS0213101073 - RFIIA PEMEX PROJECT MA 5.50 2025-02-24	EUR	128	1,49	167	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.697	19,76	2.102	22,70
FR0013309606 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.01 2023-01-12	EUR	282	3,29	198	2,13
US37045XAY22 - RFIIA GENERAL MOTORS C 3.20 2020-07-13	USD	167	1,95	162	1,75
XS1792505197 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.15 2022-03-26	EUR	188	2,19	199	2,15
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.38 2024-06-21	EUR	187	2,17	202	2,18
XS1598861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.39 2022-04-20	EUR			202	2,18
XS1884702207 - RFIIA NATWEST MARKETS 0.50 2021-09-27	EUR			202	2,18
XS1729872736 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.28 2024-12-01	EUR	214	2,49	185	2,00
XS1788584321 - RFIIA BBVA-BBV 0.13 2020-06-09	EUR	190	2,21	200	2,16
USU31434AD25 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 4.12 2020-07-15	USD	88	1,02	90	0,98
XS1799039976 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.45 2024-03-27	EUR	187	2,18	201	2,17
US364760AK48 - RFIIA GAP 5.95 2021-04-12	USD	218	2,54		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.721	20,04	1.841	19,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.871	45,08	4.388	47,38
DE000A29B947 - PAGARE THYSSEN KRUPP A 0.00 2020-06-19	EUR	300	3,49		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	3,49		
TOTAL RENTA FIJA		4.171	48,57	4.388	47,38
LU1681040900 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOAT RATE US	USD	222	2,58	234	2,52
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BONDSI	EUR	191	2,22	209	2,25
LU1835949311 - PARTICIPACIONES GLOBAL BONDS USD 2023 M	USD	418	4,87	449	4,85
TOTAL IIC		831	9,67	891	9,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.001	58,24	5.279	57,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.359	62,41	6.114	66,01

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

Sin información

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

Sin información