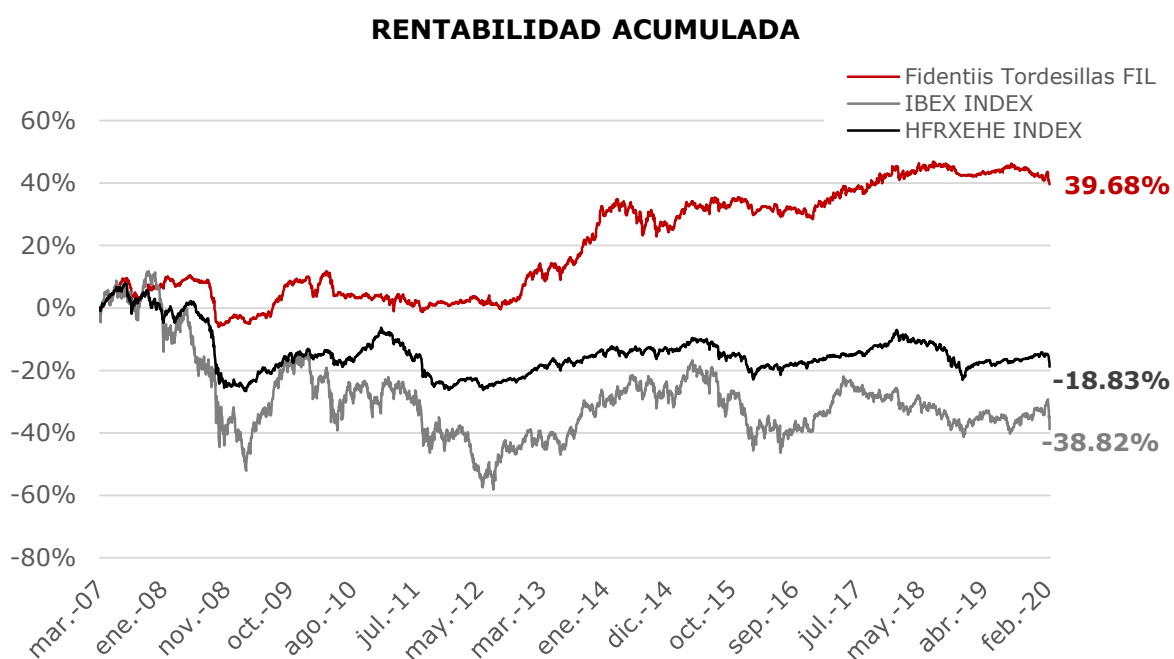
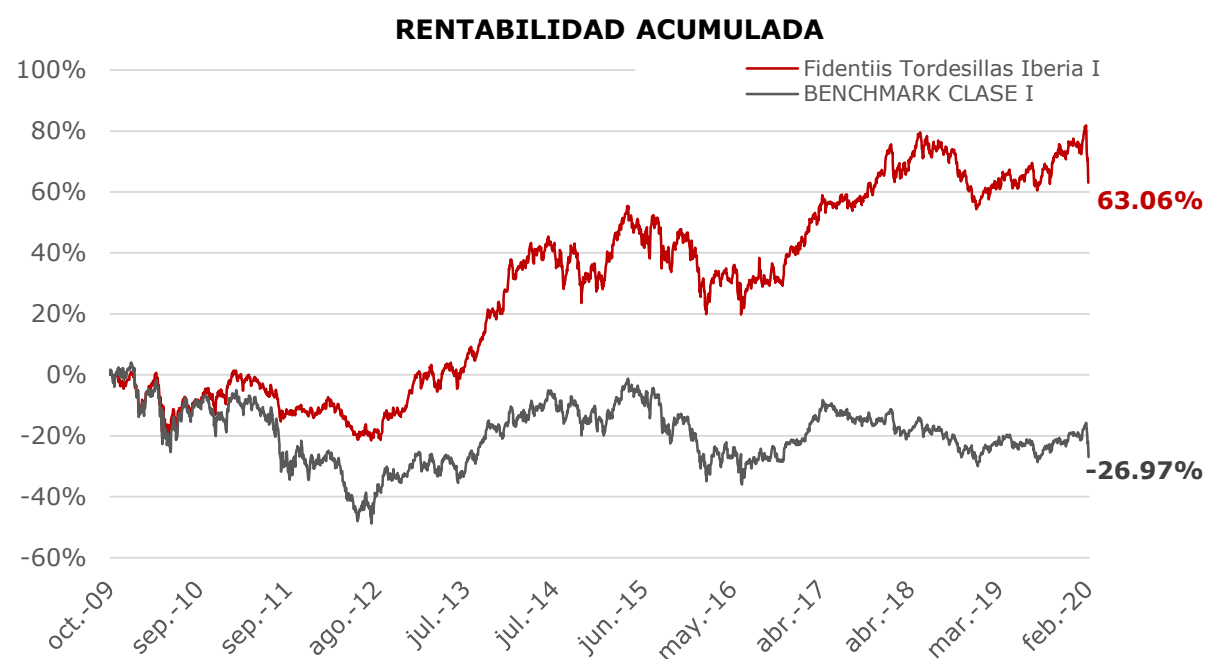


Informe Mensual
Fondos Iberia

	MTD	YTD	1A	3A ⁽¹⁾	5A ⁽¹⁾	10A ⁽¹⁾	S. I. ⁽¹⁾
STRATEGY IBERIA LONG SHORT							
Tordesillas FIL ⁽²⁾	-0.87%	-2.03%	-1.72%	1.50%	1.24%	2.99%	2.61%
IBERIA L/S I (UCITS) ⁽³⁾	-0.85%	-1.98%	-1.56%	1.77%	---	---	1.52%
STRATEGY IBERIA LONG ONLY							
IBERIA I (UCITS)	-5.56%	-6.87%	1.03%	4.41%	2.19%	6.23%	4.83%
Benchmark ⁽⁴⁾	-7.12%	-8.64%	-6.15%	-2.57%	-4.64%	-2.35%	-2.98%

(1) Rentabilidad Anualizada
(2) VL Precio cierre al 28 Febrero 2020
(3) Replica de nuestro Fondo IBERIA LONG SHORT - Tordesillas FIL lanzado en Marzo 2007
(4) 90% IBEX / 10% PSI20

FONDO	ISIN	B. TICKER	VL	AUM (Mio EUR)
Tordesillas FIL	ES0175989039	SIITTOR SM	13.97	18.50
IB. L/S CL.I (UCITS)	LU1375654982	STILSIE LX	10.61	85.14
IBERIA LONG ONLY I(UCITS)	LU0563745826	FTSEFIE LX	16.31	104.04



ESTRATEGIA IBERIA

En Febrero, los mercados de renta variable han vuelto a sufrir con la evolución del Coronavirus (especialmente en su ultima semana de negociación). En España el IBEX35 se dejó un -6,88%, el IBEXC perdió un -5.91% y el IBEXS (de pequeña capitalización) hizo lo propio con un -4.94%. En Portugal, el PSI20 cayó un -9.26%.

En términos de actividad

Entre los cambios realizados en las carteras, por su importancia, comentamos los siguientes:

En febrero hemos comenzado a montar posiciones en Viscofan y FCC.

Llevamos siguiendo Viscofan varios meses, monitorizando el impacto que la peste porcina africana está teniendo en los diferentes operadores de la industria, con la intención de no adelantarnos a posibles sorpresas y poder estar cómodos con la foto operativa a corto plazo. Aunque no podemos descartar totalmente alguna sorpresa negativa en 2020, tenemos confianza en que el crecimiento de EBITDA, el menor capex y las mejoras de capital circulante esperadas para 2020 permitirán incrementar los niveles de generación de caja de 2019 y soportar niveles de valoración cómodamente superiores al precio de mercado actual.

FCC es un valor que también llevamos siguiendo tiempo y donde no habíamos empezado a montar una posición considerando que la falta de liquidez en el mercado es un riesgo que no compensa el alto potencial de revalorización que detectamos. Sin embargo, en febrero hemos podido iniciar nuestra posición a un precio interesante, considerando su bajo riesgo operativo y su perfil generador de caja incrementalmente positivo, que le permitirá invertir y obtener retornos marginales de doble dígito en el actual entorno de tipos. Aunque no prevemos mejoras de la liquidez, entramos en FCC con la idea de acompañar la nueva fase de crecimiento

que prevemos va a empezar tras resolver sus problemas de balance.

Atribución de retornos

Los principales valores que más negativamente contribuyeron a los rendimientos en el mes de febrero han sido Airbus (-18,87%), Merlin (-8,98%) y Grifols (-4,3%).

Posicionamiento a futuro

Nuestra tesis de estabilización para 2020 ha sido puesta en cuestión por el COVID-19. En un primer momento, parecía que la crisis se contenía territorialmente en China, y temporalmente, a un golpe a la actividad en el primer trimestre. Sin embargo, el brote en Italia, Corea y Japón y el goteo en el resto de países occidentales han generado episodios de pánico y ventas generalizadas en la última semana de Febrero.

Esta escalada nos parece un salto cualitativo del riesgo que nos ha llevado a reducir exposición en ambas estrategias. A nivel composición hemos aprovechado las caídas indiscriminadas y la reciente temporada de resultados para concentrar más la cartera en aquellas tesis que consideramos más limpias. Seguimos apostando por un perfil de cartera que combina valores defensivos con crecimiento y compañías cíclicas con leve/moderada sensibilidad de sus beneficios al entorno macro. En ambas categorías, primamos visibilidad y operaciones fuertes a 12-18 meses vista.

Aunque haya escalado significativamente, por el momento, el coronavirus pone en pausa y no invalida la tesis de mercado ordenado que prevemos para 2020. Dicho esto, esperamos volatilidad las próximas semanas hasta que podamos evaluar la dimensión de la pandemia fuera de China. En esta fase de la crisis y como hacemos siempre ante elementos que escapan a nuestro control, nos mantendremos flexibles y seguiremos adaptando el riesgo de los fondos a la evolución de los acontecimientos.

El presente documento tiene carácter meramente informativo. Rentabilidades pasadas no son indicativo de resultados futuros

AVISO LEGAL

Este documento es confidencial y está dirigido a un número limitado de Potenciales Inversores sofisticados con el propósito de proveer de cierta información sobre cualquier fondo gestionado o asesorado por Fidentiis Gestión SGIIC SA – anteriormente, Siitnedif SGIIC SA - (en adelante, los "Fondos"). La información aquí contenida no puede ser distribuida, publicada o reproducida, total ni parcialmente, ni sus contenidos pueden ser revelados por los destinatarios a ninguna otra persona que sus asesores profesionales sin el previo consentimiento por escrito de Fidentiis Gestión, SGIIC SA.

La elaboración y toma de las decisiones de inversión de los potenciales Inversores deben estar basadas en sus propios análisis de los aspectos legales, financieros y cualquier otro aspecto relativo a los Fondos, incluyendo los logros de la inversión y los riesgos asumidos. Los potenciales inversores no deben tratar los contenidos de este documento como un asesoramiento legal, fiscal o de inversión y deber consultar a sus propios asesores legales en relación a la adquisición, tenencia y venta de sus intereses en los Fondos.

Cierta información económica y de mercados contenida en esta documento han sido obtenidos de fuentes públicas preparadas por terceras partes. Aunque estas fuentes son consideradas fiables, ni los Fondos, ni Fidentiis Gestión SGIIC SA ni ninguno de sus afiliados, asumen ninguna responsabilidad por la precisión y exactitud de esta información.

Toda declaración de opinión o creencia contenida en esta documentación y cualquier visión expresada o proyección, previsión o declaración relativa a las expectativas relativas a eventos futuros o a la posible

rentabilidad futura del Fondo, representa la propia valoración e interpretación de la información disponible en manos de Fidentiis Gestión SGIIC SA a la fecha de realización de este documento. No se realiza ninguna afirmación o aseveración donde estas declaraciones, puntos de vista, proyecciones o previsiones sean correctas o que los objetivos de los Fondos vayan a ser alcanzados. Los Potenciales Inversores deben determinar por ellos mismos el nivel de confianza (si hubiera) desean aplicar a estas declaraciones, puntos de vista, proyecciones o previsiones y no se aceptará ninguna responsabilidad por parte de los Fondos, Fidentiis Gestión SGIIC SA o ninguno de sus afiliados.

Este Memorandum no ha sido remitido para su aprobación ni a la Autorité des Marchés Financiers ("AMF") de Francia, ni a la Financial Services Authority ("FSA") de Reino Unido, ni la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários ("CMVM") de Portugal o al Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") de Luxemburgo o la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") de España. Este documento no constituye en sí mismo, ni puede ser utilizado con el propósito de ser considerado una oferta de interés o una invitación a participar en el Fondo a ninguna persona en ninguna jurisdicción en la cual tal oferta o invitación no sea autorizada, en la que la persona intentando realizar tal oferta o invitación no esté autorizada para hacerlo, en la que la persona intentando realizar tal oferta o invitación no esté cualificada para hacerlo o a cualquier persona a quien resulte ilegal realizar tal oferta o invitación. Es la responsabilidad de los Potenciales Inversores satisfacer ellos mismos el total cumplimiento de las leyes y reglamentos vigentes en cualquier territorio en relación con toda solicitud de participación en los Fondos, incluyendo la obtención de cualquier requisito gubernamental u otro consentimiento y/o adhesión en cumplimiento de cualquier otra formalidad prescrita en dicho territorio.