

EBN BRASIL VC, FICC

La información esta basada en la situación del fondo actualizada a 30/6/2020.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

EBN Brasil es un FICC que invierte exclusivamente en activos de subyacente brasileño. Su objetivo es capturar la recalificación esperada de los mercados brasileños en los próximos años. El fondo irá ajustando su exposición a activos desde la situación actual adaptando la asignación de activos al momento del ciclo. El fondo tiene formato de FICC a fin de permitirle la más amplia flexibilidad en la tipología de activos en los que invierte. El FICC no tiene liquidez, su vida estimada es de ocho años (más dos posibles de prórroga) y está denominado en euros y registrado en CNMV.

DATOS DEL FONDO

Categoría	FICC	Comisiones	
Gestora	EBN Capital S.G.I.I.C., S.A.	Gestión	1,00%
Nº Registro CNMV	253	Éxito	20% (8% HR)
Fecha de lanzamiento	30 de noviembre de 2017	Custodia	0,10%
Divisa	EUR	TER	1,22%
Inversión mínima	100.000,00		
Duración	8 años prorrogable a 10 años (*)		
Valor liquidativo	Trimestral		
Patrimonio	3.593.491,00		

(*) No se podrán realizar reembolsos voluntarios durante el periodo de vida del Fondo.

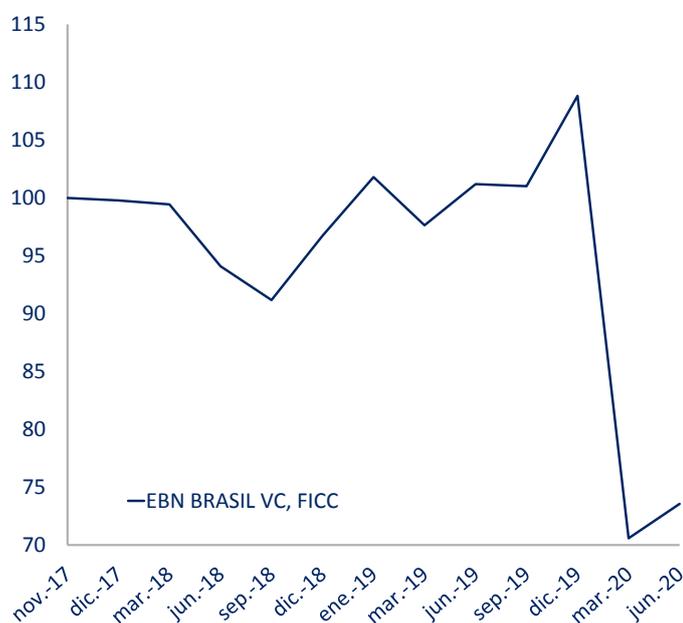
RENTABILIDADES

Último Trimestre	4,21%
Desde inicio del 2019	-32,40%
Desde lanzamiento	-26,44%

Evolución del Valor Liquidativo

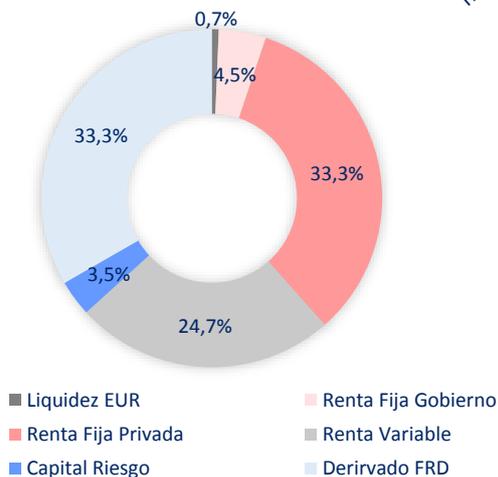
noviembre-17	100,00
diciembre-17	99,78
marzo-18	99,44
junio-18	94,09
septiembre-18	91,18
diciembre-18	96,73
enero-19	101,81
marzo-19	97,63
junio-19	101,19
septiembre-19	101,01
diciembre-19	108,82
marzo-20	70,59
junio-20	73,56

Evolución EBN BRASIL VC, FICC



INVERSIONES DEL FONDO

Distribución por tipo de activo



Exposición a divisas

Euros (EUR)	0,65%
Reales Brasileños (BRL)	99,35%

Mayores posiciones

Forward Venta BRL	33,35%
Anga High Yield RF CP	33,34%
ETF SMAL11 iShares BM&Fbovespa	24,72%
Letra Tesouro Nacional 01/07/2020	4,49%
Invest Tech VC	3,45%

El segundo trimestre de 2020 se ha saldado con una revalorización del 4.2% de nuestro fondo. En el año, aún caemos un 32.4%. Con todo, el cambio de signo nos reconforta, especialmente en las circunstancias actuales. El real ha perdido alrededor de un 7% con respecto al euro, por lo que la revalorización de nuestro fondo en reales es de casi un 12% en el trimestre. Este dato nos anima a pensar que la asignación de activos es la adecuada y que es cuestión de tiempo que la moneda se estabilice.

En el trimestre hemos decidido mitigar la volatilidad del fondo cubriendo la mitad de la exposición al real. Esta cobertura, facilitada por un coste bastante más razonable que hace unos años al haber bajado los tipos de interés en Brasil nos está proporcionando la estabilización buscada.

En cuanto a nuestras inversiones, podemos decir que continúan haciendo lo que esperábamos que hicieran. Nuestra inversión en renta fija sigue avanzando tranquilamente 0.6/0.7% al mes, la inversión en Bolsa ha recuperado más de un 30% en el trimestre aunque sigue abajo 20% en el año y las perspectivas de nuestra inversión en VC son muy interesantes. A pesar de su pequeño tamaño, porque el fondo en que invertimos está en fase de inversión todavía, podemos avanzar que las empresas en que invierte han aumentado sus ingresos más de un 60% en el segundo trimestre, es decir, en el peor momento de la pandemia. Esto muestra claramente que los negocios digitales cuando funcionan, despegan. Es muy probable que, en su momento de maduración en unos pocos años, esos negocios alcancen rentabilidades muy interesantes.

El entorno económico está parado a la espera de la evolución del virus y las reformas, especialmente la tributaria, está en el Congreso y se espera que avance en el tercer trimestre. La política envía mucho ruido, pero las fuerzas de transformación económica siguen intactas. Los tipos continúan bajos y la inflación contenida. Y si la moneda consigue encontrar un nivel de estabilización creíble, los inversores advertirán que los rendimientos en Brasil son atractivos y, con la moneda depreciada, serán más seguros.

Muchas gracias por su confianza.