

ADRIZA ACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 4692

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 24/01/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá principalmente en países y mercados pertenecientes a la zona euro, sin descartar otros países o mercados de la OCDE, y hasta un máximo de 10% en países emergentes. El riesgo divisa puede alcanzar el 50% de la exposición total. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,96	1,76	2,74	0,00
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 Participaciones	371.026,40	383.014,95
Nº de Partícipes	145	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,58	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.669	12,5840
2017	4.905	13,1341
2016	5.252	12,8274
2015	4.908	13,7201

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	0,67	0,00	0,67	1,32	0,00	1,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,19	-5,24	1,23	0,92	-1,02	2,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	06-12-2018	-1,07	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	16-10-2018	0,67	05-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,17	5,18	2,96	3,32	4,72	3,72			
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59			
BENCHMARK ADRIZA ACTIVOS	7,47	9,15	4,85	6,60	8,48	5,42			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,22	5,22	5,14	5,29	5,45	5,56			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

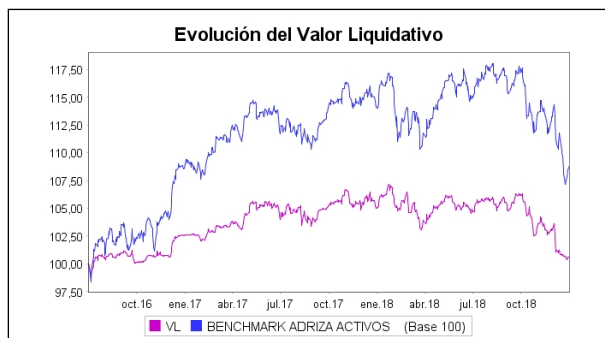
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,38	0,37	0,37	0,39	1,59	1,24	0,84	

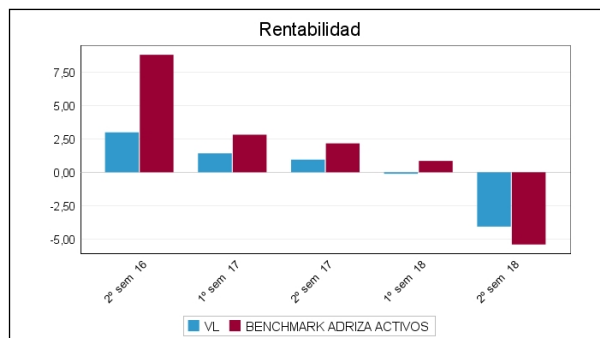
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.747	106	-2,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.466	195	-4,65
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.133	130	-5,23
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.668	355	-4,03
Global	301.749	4.900	-8,22
Total fondos	342.763	5.686	-7,72

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	3.653	78,24	4.501	89,57
* Cartera interior	620	13,28	890	17,71
* Cartera exterior	3.030	64,90	3.604	71,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,09	6	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	941	20,15	410	8,16
(+/-) RESTO	75	1,61	114	2,27
TOTAL PATRIMONIO	4.669	100,00 %	5.025	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)	5.025	4.905	4.905	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,23	2,42	-0,70	-228,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,08	-0,06	-4,06	6.470,85
(+) Rendimientos de gestión	-3,29	0,72	-2,48	-535,86
+ Intereses	0,31	0,24	0,54	25,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,87	-0,82	-1,68	1,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,04	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,23	1,31	-0,85	-263,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,52	0,01	-0,50	-4.285,79
± Otros resultados	0,02	0,03	0,05	-24,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,79	-1,58	-3,19
- Comisión de gestión	-0,67	-0,65	-1,32	-0,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-10,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,16	-21,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	4,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-88,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.669	5.025	4.669	

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

3. Inversiones financieras

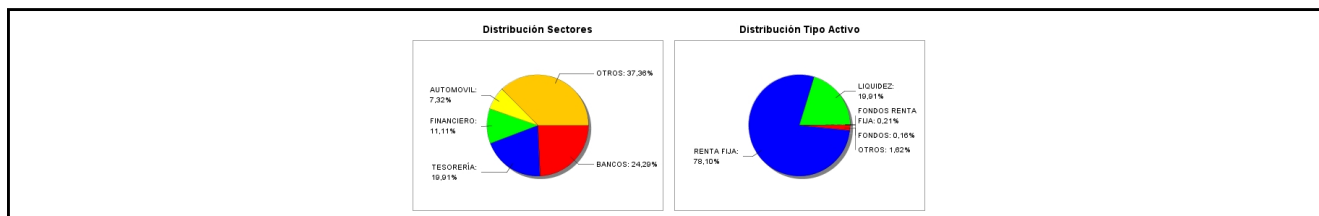
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	4,34	204	4,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	400	8,56	500	9,95
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	603	12,90	704	14,01
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	17	0,37	177	3,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	620	13,27	881	17,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.044	65,20	3.607	71,76
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	3.044	65,20	3.607	71,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.044	65,20	3.607	71,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.664	78,47	4.487	89,29

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2725 18/01/19	272	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2800 18/01/19	2.240	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2700 18/01/19	270	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2782	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz19	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		249	
TOTAL OBLIGACIONES		3032	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 235 durante el año

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 472 durante el año

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 2.600 durante el año

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

Tras una primera parte del ejercicio con comportamiento positivo, el segundo semestre se ha visto sometido a grandes dosis de volatilidad dentro de los mercados, especialmente al término del periodo y en concreto en diciembre.

Diversas circunstancias han contribuido a esta inestabilidad, pero fundamentalmente han sido las desavenencias de la administración Trump con sus homólogos chinos a la hora de concretar un acuerdo comercial satisfactorio para ambas partes. El actual presidente de EEUU lleva meses presionado a los responsables asiáticos a abrir sus fronteras y a respetar las reglas de juego comerciales internacionales con la intención de alcanzar unas condiciones homogéneas para todos.

Igualmente, en Europa toda la atención se centra en la salida del Reino Unido de la Unión Europea como consecuencia del Brexit. Al término del semestre, la primera ministra May no llega a alcanzar un acuerdo con un parlamento muy fragmentado para consensuar el compromiso firmado con los responsables de la UE. En enero, la primera ministra tiene que recabar el apoyo de sus parlamentarios, de otra forma se verá abocada a una salida sin acuerdo, con la consiguiente factura económica y social durante los próximos años. Tampoco se descarta una convocatoria de elecciones que facilite una segunda consulta en referéndum en 2019. Demasiadas incertidumbres.

Por otro lado, en Europa, tras meses de prolongadas disputas, Italia consiguió llegar a un acuerdo de su presupuesto con las autoridades europeas, descartando algunas incertidumbres que arrastraba desde el verano. No obstante, la fragilidad de la coalición de gobierno en el país transalpino puede aventurar nuevos trances de inestabilidad con las consiguientes reacciones negativas dentro de los mercados de cara al próximo ejercicio.

Los bancos centrales, por su parte, han mantenido su discurso durante el periodo, a pesar de los síntomas de ralentización económica que algunos analistas comienzan a señalar en el transcurso de los últimos meses. Varios organismos públicos y privados ya han revisado sus estimaciones económicas a la baja, una vez que los factores comentados no acaban de solventarse en diciembre. En ese sentido, aunque el BCE confirma la finalización de su programa de intervención en los mercados y de próximas subidas de tipos de interés a partir del verano, lo cierto es que tras la evolución de la curva norteamericana, aplanando su pendiente, parece que la situación se va dando la vuelta. Sólo hay contemplar la evolución de la rentabilidad del Tbond americano, recortando niveles hasta el 2,69%.

En ese entorno, y después de un panorama turbulento en los algunos países emergentes a mitad de ejercicio (Turquía, Argentina, China, Brasil), la situación ha ido mejorando paulatinamente, quizás adelantando un mejor recorrido en los mercados de cara a 2019.

Con todo, aunque los mercados americanos arrojaban cifras positivas al término de la primera parte del ejercicio, lo cierto es que han recogido todo lo peor durante el segundo semestre, dirigiendo a sus principales indicadores hacia nuevos mínimos. Así mientras el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 registraban recortes superiores al 11% durante la segunda mitad del año, el S&P 500 igualmente cotizaba a la baja, rozando casi un 8% de caída.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Adriza Activos FI al finalizar el semestre se ha situado en 12,58390 euros, que se ha traducido en un resultado negativo acumulado en 2.018 del 4,19%. Tras una primera parte de ejercicio esperanzadora, la sociedad se ha visto negativamente influida por la mala evolución de los mercados, y en particular el comportamiento de los activos de riesgo.

Finalizamos el año prácticamente sin exposición a Renta Variable esperando ver la evolución de los frentes tanto políticos como económicos abiertos. Y sobre todo conocer más datos macro para ver si las principales economías entran en recesión o simplemente ha sido un enfriamiento.

Los factores que mayor han contribuido al resultado negativo durante el semestre fue la exposición al Eurostoxx y al S&P500 durante parte del mes de Noviembre y la primera parte del mes de Diciembre.

Inversiones realizadas

Se realizaron operaciones de compra derivados sobre Eurostoxx y S&P500 para aumentar la exposición, que posteriormente fueron cerrados.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación: ACC AFREN GB00B0672758

La posición en otras IICs es del 0,37% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 0,20% en participaciones Adriza Global FI

Evolución del patrimonio. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el año, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 236 mil euros. El número de partícipes ha bajado en 11 los hasta 145.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 4,22%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,09%. Como índice de referencia toma la rentabilidad del índice EFFAS (40%) de deuda pública europea de 1-3 años, el EuroStoxx50 (40%) y el S&P500 (20%)

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,75%. En el año ha tenido una comisión de éxito de 0,003%.

Perspectivas y estrategia de inversión

Tras un periodo convulso en los mercados en diciembre, parece que los niveles alcanzados por los activos de riesgo se han situado en niveles razonablemente atractivos como para aprovechar una oportunidad de inversión a largo plazo. La situación económica internacional apunta hacia una ralentización, si bien algunos analistas incluso valoran una posible recesión. Parece que esta posibilidad está actualmente lejana, pero no debemos descartar un cambio de ciclo, que ya se prolonga más de lo previsto. Las incertidumbres políticas se mantienen al comienzo del nuevo ejercicio (guerra arancelaria, Brexit, emergentes¿) y podrían impactar de nuevo sobre las cotizaciones. Con todo, parece que los inversores han aprovechado los recortes de diciembre para tomar posiciones al inicio del nuevo año, quizás apostando por una crisis pasajera más que por un deterioro estructural.

Adriza Activos FI mantenemos por el momento una perfil bajo de exposición a Renta Variable, esperando la evolución de los acontecimientos que tenemos abiertos, Brexit, Guerra comercial EEUU-China¿

Selección de Intermediarios

Tressis Gestión, S.G.I.I.C. tiene establecida una política para la selección de intermediarios financieros en beneficio de los partícipes, a través de un Libro de Contrapartidas autorizado por el Consejo de Administración que asegura el cumplimiento de la mejor ejecución de las operaciones y la materialización de la política inversora de cada IIC. Dicha actuación se fundamenta en una serie de principios, tales y como: agilidad en la operativa, corretajes, calidad del servicio de análisis y atención en la liquidación de las operaciones. En el caso particular de la renta variable, la opinión sobre el servicio de análisis fundamentalmente se instrumenta mediante los informes de estrategia de mercados y análisis de sectores, industrias y valores, particularmente. Los costes de ejecución de renta variable quedan reflejados en el Libro de Contrapartidas autorizado, variando desde 5pb a 30pb en mercados doméstico e internacional, según el caso.

Remuneración:

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 13) durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.316.436 euros con el siguiente desglose:

¿ Remuneración fija: 850.030 euros

¿ Remuneración variable: 466.406 euros

La remuneración percibida por la Alta Dirección (2) se ha distribuido como sigue: remuneración fija y variable: 216.400 y 37.800 euros, respectivamente.

En esta IIC, un empleado ha percibido una remuneración variable de 15.053 euros en atención a su esfuerzo y dedicación. No se ha devengado ninguna comisión de éxito.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

Política de ejercicio de derechos

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 IICs 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 IICs 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. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

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
ES0205045000 - RENTA FIJA La Caixa 1,63 2022-04-21	EUR	203	4,34	204	4,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	4,34	204	4,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	4,34	204	4,06
ES0514820127 - PAGARE Vocento 0,40 2019-01-18	EUR	100	2,14	0	0,00
ES05051130P1 - PAGARE Corte Ingles 0,48 2019-01-08	EUR	100	2,14	0	0,00
ES05051130P1 - PAGARE Corte Ingles 0,26 2019-01-08	EUR	100	2,14	0	0,00
ES05051130L0 - PAGARE Corte Ingles 2019-01-15	EUR	100	2,14	0	0,00
ES0514820085 - PAGARE Vocento 2018-09-14	EUR	0	0,00	100	1,99
ES0505113920 - PAGARE Corte Ingles 2018-07-24	EUR	0	0,00	200	3,98
ES0505072290 - PAGARE Pikolin SA 2018-09-17	EUR	0	0,00	100	1,99
ES0505113870 - PAGARE Corte Ingles 2018-08-18	EUR	0	0,00	100	1,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		400	8,56	500	9,95
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		603	12,90	704	14,01
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0142264037 - PARTICIPACIONES Gestbos SICAV	EUR	8	0,16	9	0,18
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	10	0,21	0	0,00
ES0182798001 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	0	0,00	168	3,34
TOTAL IIC		17	0,37	177	3,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		620	13,27	881	17,53
IT0004759673 - RENTA FIJA Rep.de Italia 5,00 2022-03-01	EUR	0	0,00	228	4,54
PTOTVIOE0006 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,00 2021-11-30	EUR	212	4,55	211	4,19
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA Parpublica 3,75 2021-07-05	EUR	109	2,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		321	6,89	439	8,73
GR0114028534 - RENTA FIJA República de Grecia 4,75 2019-04-17	EUR	102	2,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		102	2,19	0	0,00
XS1884702207 - RENTA FIJA Natwest Markets PLC 0,59 2021-09-27	EUR	97	2,09	0	0,00
XS1812903828 - RENTA FIJA TevaPharma 3,25 2022-04-15	EUR	101	2,17	102	2,02
XS1821814982 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,40 2023-11-15	EUR	0	0,00	148	2,95
XS1118029633 - RENTA FIJA Wesfarmers Lim 1,25 2021-10-07	EUR	104	2,22	104	2,07
XS1792505197 - OBLIGACION GeneralMotorsFij 0,24 2022-03-26	EUR	144	3,08	150	2,98
XS1711173218 - RENTA FIJA China Dev Bank 0,38 2021-11-16	EUR	150	3,20	150	2,98
XS1642546078 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,13 2021-07-06	EUR	98	2,11	0	0,00
XS1615065320 - RENTA FIJA Santander Intl 0,46 2023-05-18	EUR	0	0,00	199	3,97
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA 1,67 2019-12-29	EUR	0	0,00	102	2,03
XS158655606 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,50 2021-03-30	EUR	100	2,14	101	2,00
XS1014627571 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,25 2021-01-14	EUR	214	4,58	213	4,24
XS1048519596 - RENTA FIJA RciBan 2,25 2021-03-29	EUR	210	4,51	212	4,22
XS1051003538 - RENTA FIJA Glencore Finance 2,75 2021-04-01	EUR	0	0,00	162	3,22
DE000DB7XJ7 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,34 2021-09-10	EUR	0	0,00	194	3,87
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	99	2,12	101	2,00
XS1577427526 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,32 2022-09-09	EUR	97	2,08	100	1,99
FR0011052661 - RENTA FIJA Casino Guichard 5,98 2021-05-26	EUR	0	0,00	219	4,35
XS1560862580 - RENTA FIJA Bank of America 0,48 2022-02-07	EUR	100	2,15	0	0,00
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	104	2,23	105	2,10
XS1290729208 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,48 2021-09-14	EUR	209	4,47	209	4,15
XS1214673722 - RENTA FIJA Arcelor SA 3,00 2021-04-09	EUR	0	0,00	108	2,14
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	211	4,51	211	4,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.038	43,66	2.889	57,48
US46625HJR21 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,35 2019-01-28	USD	174	3,73	0	0,00
US38141EA257 - RENTA FIJA Goldman Sachs 7,50 2019-02-15	USD	0	0,00	177	3,53
XS1307381928 - RENTA FIJA GAZPROM 4,63 2018-10-15	EUR	0	0,00	102	2,02
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA 1,69 2019-12-29	EUR	101	2,17	0	0,00
XS0285087192 - RENTA FIJA SCF 0,98 2019-02-12	EUR	199	4,27	0	0,00
XS0953215349 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 6,75 2019-10-14	EUR	107	2,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		582	12,46	279	5,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.044	65,20	3.607	71,76
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		3.044	65,20	3.607	71,76
GB00B0672758 - ACCIONES Afren PLC	GBP	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.044	65,20	3.607	71,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.664	78,47	4.487	89,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B0672758 - ACCIONES Afren PLC	GBP	0	0,00	0	0,00

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.