

ADRIZA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG SL**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:

DirecciónCL. 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: 14/05/2010

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

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en Adriza Investment Fund- Neutral Class M, registrado en 1641(LUX), gestionado por Adepá Asset Management , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) State Street Luxembourg BANCO INVERSIS, S.A..

N/D

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados, líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. El fondo podrá invertir un 10% de su patrimonio en IIC financieras 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	2,07	0,07	2,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,29	-0,23	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	8.100.969,57	8.341.727,28
Nº de Partícipes	1.906	2.015
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	13,86	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	112.310	13,8638
2017	106.664	14,9153
2016	53.992	14,1673
2015	44.058	13,4804

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	0,73	0,00	0,73	1,47	0,00	1,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-6,56							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	03-12-2018				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,49							
Ibex-35		15,86							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,76							

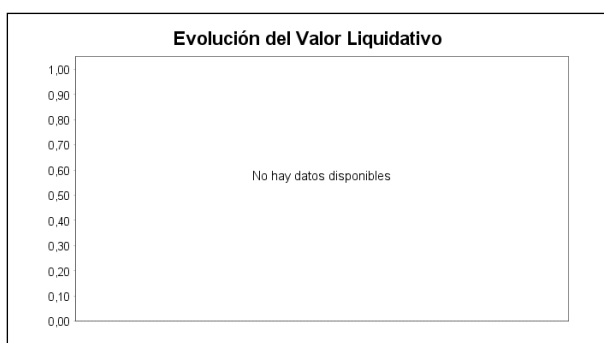
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,39	0,41	0,41	0,40	1,64	1,62	1,62	1,63

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	108.681	96,77	116.457	94,80
* Cartera interior	0	0,00	45.240	36,83
* Cartera exterior	108.681	96,77	70.972	57,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	246	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-86	-0,08	5.695	4,64
(+/-) RESTO	3.715	3,31	695	0,57
TOTAL PATRIMONIO	112.310	100,00 %	122.847	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)	122.847	106.661	106.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,61	15,06	12,01	-118,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,87	-1,38	-7,36	347,98
(+) Rendimientos de gestión	-5,08	-0,57	-5,76	842,90
+ Intereses	0,27	0,56	0,82	-48,76
+ Dividendos	0,14	0,20	0,34	-28,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-1,70	-1,66	-99,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,10	0,03	-166,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	0,43	0,67	-40,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,65	-0,17	-5,96	3.384,49
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-552,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,81	-1,59	1,72
- Comisión de gestión	-0,73	-0,74	-1,47	3,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	-21,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	0,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.310	122.847	112.310	

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

3. Inversiones financieras

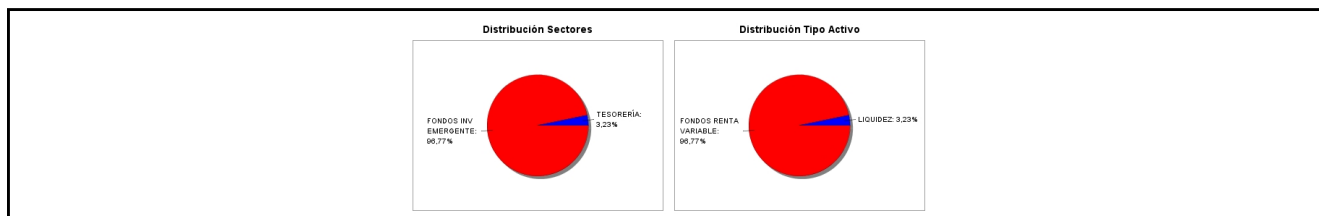
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.102	0,90
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	39.000	31,75
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	40.102	32,65
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	4.900	3,99
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	4.900	3,99
TOTAL IIC	0	0,00	220	0,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	45.223	36,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	45.327	36,91
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	0	0,00	45.327	36,91
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	13.763	11,20
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	13.763	11,20
TOTAL IIC	108.681	96,77	11.044	8,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.681	96,77	70.134	57,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.681	96,77	115.357	93,91

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

17/09/2018 ADRIZA NEUTRAL, FI Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

14/09/2018 ADRIZA NEUTRAL, FI Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ADRIZA NEUTRAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4231), al objeto de modificar la política de inversión como consecuencia de su transformación en fondo subordinado, modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos así como el régimen de preavisos para determinados reembolsos.

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 6.299.797 durante el año

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 17.896 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 centrarles, 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 Neutral FI al finalizar el semestre se ha situado en 13,86 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de 5,9% durante el periodo y un acumulado del -7,05% en 2018.

En fondo Principal (Adriza Neutral Inversiones) donde invierte la mayoría de su activo Adriza Neutral FI, tras un primer semestre de bastante volatilidad donde el fondo consiguió mantener la rentabilidad solo ligeramente negativa, el segundo semestre, y en especial el cuarto trimestre han sido muy negativos para todos los activos de riesgo, especialmente las bolsas. A pesar de haber realizado durante el semestre numerosas coberturas del riesgo de caída de las bolsas, en el mes de diciembre ya no las teníamos al ser tradicionalmente un mes de baja volatilidad, produciéndose en el conjunto de la cartera una pérdida del 3,69% en el mes.

Al cierre de trimestre, la exposición en el Fondo Principal a bolsas era del 46%, donde un 29% estaba en Europa y un 14% en EEUU (bancos y tecnología). La exposición a renta fija era del 37%, donde la deuda subordinada bancaria representaba un 13% del total de la cartera y la renta fija emergente un 7%. El dólar lo mantenemos a niveles del 10%

neto de coberturas. Mantenemos también un 2,5% en mineras de oro.

Inversiones realizadas

Este fondo se caracteriza por invertir principalmente en el fondo ADRIZA INVESTMENT FUND - NEUTRAL INVERSIONES CLASS M. ISIN (LU1718487686): Compartimento de un fondo de inversión Luxemburgués autorizado y registrado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) de Luxemburgo. Este Fondo se encuentra también registrado como IIC extranjera en CNMV con el número 1641

El Fondo Principal, aparte de las coberturas de los distintos riesgos de la cartera (bolsa, tipo de interés y divisa), ha incrementado el peso de la bolsa americana aprovechando la caída de precios, y lo hizo comprando acciones de Apple, Google, Citigroup y JP Morgan. Hemos cambiado el fondo ETF del oro por otro fondo ETF que invierte en compañías mineras de oro, por estar estas últimas baratas en términos relativos al mineral de oro. En renta fija hemos comprado un bono subordinado de Santander y vendido el bono en pesos mejicanos así como un bono de la República de Portugal y otro del banco italiano San Paolo. En el manejo de la liquidez, hemos sustituido el repo de Deuda por Letras del Tesoro.

El número de partícipes en el año han aumentado en 271 los hasta 1906 y el patrimonio ha aumentado en 5,6 millones. Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 5,90%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,09%. No tiene índice de referencia asignado.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,77%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 0,80%.

Perspectivas y estrategia de inversión

Después del ajuste en precios tanto de la bolsa americana como especialmente la europea, junto con un incremento de los beneficios del 30% en el acumulado de 2017 y 2018 tanto en el S&P como en Stoxx 600, pensamos que el mercado ha asignado una probabilidad demasiado alta a una recesión a finales de 2019. Nosotros pensamos que con los datos actuales no se le puede asignar una probabilidad mayor de un 50%, y que si ocurriese sería una recesión muy poco profunda, por lo que pensamos que el mercado ha descontado en exceso la recesión y por ello mantendremos niveles razonablemente altos de exposición a renta variable. En la curva del dólar no vemos movimientos sustanciales ya que parece que la FED no va a realizar más que una subida de tipos, sin embargo en la curva euro creemos que la subida de tipos por el BCE es improporrogable, por lo que vemos también riesgo de subida en los tipos a largo plazo, si bien la rentabilidad del bono a 10 años alemán no debería subir por encima del 1% en 2019..

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.

La SGIIC ha abonado una remuneración variable de 412.353 euros a los gestores de esta IIC (3) en atención al esfuerzo comercial desarrollado y su colaboración dentro de la entidad gestora. Esta IIC no devenga comisión de éxito de forma que la actuación del equipo gestor no ha tenido incidencia en el perfil de riesgo de la IIC.

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
ES0305319016 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,17 2028-12-21	EUR	0	0,00	1.002	0,82
ES0305258008 - RENTA FIJA JM WANNA 6,00 2025-12-20	EUR	0	0,00	100	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.102	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.102	0,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122T3 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	20.000	16,28
ES00000122D7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	19.000	15,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	39.000	31,75
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	40.102	32,65
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	521	0,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	1.463	1,19
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	1.149	0,94
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	828	0,67
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	940	0,77
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	4.900	3,99
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	4.900	3,99
ES0146753001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE EQ-GLB	EUR	0	0,00	220	0,18
TOTAL IIC		0	0,00	220	0,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	45.223	36,82
PTOTVKOE0002 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	1.880	1,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.880	1,53
MX0MGO0000G1 - RENTA FIJA United Mexican State 8,50 2018-12-13	MXN	0	0,00	2.014	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.014	1,64
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	0	0,00	1.962	1,60
XS1760804424 - RENTA FIJA InBk 8,25 2023-01-30	BRL	0	0,00	882	0,72
US45950VLJ34 - RENTA FIJA IntFI 5,85 2022-11-25	INR	0	0,00	1.175	0,96
XS1523974027 - RENTA FIJA InBk 7,25 2020-11-23	RUB	0	0,00	2.954	2,40
US00206RDV15 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,30 2021-07-15	USD	0	0,00	1.738	1,41
IT0005002131 - RENTA FIJA Banca Intesa 1,50 2020-04-09	EUR	0	0,00	3.068	2,50
FR0013260486 - RENTA FIJA RciBan 0,34 2022-03-14	EUR	0	0,00	1.001	0,81
XS1615501837 - RENTA FIJA Mediobanca 0,47 2022-05-18	EUR	0	0,00	970	0,79
IT0005002339 - RENTA FIJA Banca Intesa 1,30 2020-04-09	EUR	0	0,00	1.018	0,83
USF8586CRW49 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 7,88 2049-05-15	USD	0	0,00	2.219	1,81
XS1219498141 - OBLIGACION RWE 2,75 2075-04-21	EUR	0	0,00	1.073	0,87
US404280AS86 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-12-17	USD	0	0,00	1.067	0,87
US456837AE31 - RENTA FIJA ING Groep NV 6,00 2049-10-16	USD	0	0,00	1.555	1,27
XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	0	0,00	783	0,64
USF2893TAM83 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,63 2049-07-22	USD	0	0,00	2.368	1,93
XS1076957700 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 6,25 2049-12-18	USD	0	0,00	1.937	1,58
USF1R15XK367 - RENTA FIJA BNP 7,38 2049-08-19	USD	0	0,00	2.199	1,79
US055291AC24 - RENTA FIJA BBVA Global Fin Floa 7,00 2025-12-01	USD	0	0,00	772	0,63
XS0185672291 - RENTA FIJA AxaPe5,5 2,92 2049-08-06	USD	0	0,00	1.833	1,49
XS1485742438 - RENTA FIJA Allianz AG 3,88 2022-03-07	USD	0	0,00	1.071	0,87
DE000DB7XJC7 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	0	0,00	970	0,79
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,37 2022-09-20	EUR	0	0,00	2.004	1,63
XS1439749109 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 0,38 2020-07-25	EUR	0	0,00	1.267	1,03
XS1224710399 - RENTA FIJA Gas Natural 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	990	0,81
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	0	0,00	1.770	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	38.645	31,47
XS1395180984 - RENTA FIJA InBk 10,00 2019-06-14	BRL	0	0,00	1.850	1,51
US45950VGD29 - RENTA FIJA IntFI 6,45 2018-10-30	INR	0	0,00	938	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.788	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	45.327	36,91
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		0	0,00	45.327	36,91
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES Land Securities Grou	GBP	0	0,00	1.014	0,83
IT0005252140 - ACCIONES Accs.Saipem SPA	EUR	0	0,00	394	0,32
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	0	0,00	75	0,06
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP GROUP PLC	GBP	0	0,00	674	0,55
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	789	0,64
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	0	0,00	1.661	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	0	0,00	1.019	0,83
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	0	0,00	1.249	1,02
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	1.505	1,23
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	1.289	1,05
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	1.320	1,07
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	717	0,58
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	689	0,56
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	0	0,00	1.367	1,11
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	13.763	11,20
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	13.763	11,20
LU1718487686 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INV	EUR	108.681	96,77	0	0,00
US46140H5028 - PARTICIPACIONES Part. PowerShares Q	USD	0	0,00	5.196	4,23
LU1481479811 - PARTICIPACIONES Adriza Neutral Inver	EUR	0	0,00	1.491	1,21
DE0002635299 - PARTICIPACIONES ETF-Is	EUR	0	0,00	854	0,69
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ETF Ishares ST	EUR	0	0,00	754	0,61
IE00B0M63953 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	539	0,44
FR0010245514 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	2.210	1,80
TOTAL IIC		108.681	96,77	11.044	8,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		108.681	96,77	70.134	57,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.681	96,77	115.357	93,91

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.