

BOREAS CARTERA CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 3836

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

Fecha de registro: 25/05/2007

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripciónEl fondo se caracterizará por invertir un mínimo del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, perteneciente o no al grupo de la gestora, que inviertan tanto en renta fija pública y privada, euro y no euro, renta variable, gestión alternativa, etc. No obstante, la inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. El resto de la exposición podrá invertirse tanto en activos de renta fija como de renta variable. La inversión se centrará en los mercados-emisores de países miembros de la OCDE y se dirigirá mayoritariamente , a emisores de las economías más desarrolladas y con mayores expectativas y potencial de crecimiento a medio y largo plazo. Podrá invertir de forma minoritaria y puntual, en valores de renta fija y variable negociados fuera de la OCDE.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,51	1,55	1,97	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,01	-0,03	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.a) Datos generales.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
CLASE R	433.987,53	435.365,86	764	732	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	69.499,88	64.590,92	8	4	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	38.339	24.241	17.735	14.431
CLASE I	EUR	8.866	7.954	7.169	2.206

Valor liquidativo de la participación Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	88,3411	71,9692	81,8383	74,5258
CLASE I	EUR	127,5686	103,3095	116,7859	105,7156

(* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

Sist.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado						% efectivamente cobrado			
	Imputac.	Periodo		Acumulada			Base de cálculo	Periodo	Acumulada	Base de cálculo
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,75	4,33	2,83	2,28	11,88	-12,06	9,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	02-10-2019	-2,65	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	11-10-2019	2,27	04-01-2019		

(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	Trimestral			Anual				
	año actual	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	8,90	7,90	10,65	8,32	8,49	9,08	5,77		
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59		
MSCI World Euro Total Return	10,74	9,07	12,76	9,91	10,81	13,02	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,53	6,53	6,57	6,61	6,34	6,20	5,08		

(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 (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,29	0,57	0,58	0,58	0,58	2,50	2,28	2,83	0,00

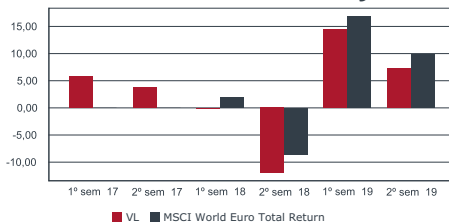
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,48	4,48	2,98	2,43	12,04	-11,54	10,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	02-10-2019	-2,65	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	11-10-2019	2,27	04-01-2019		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	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	8,90	7,90	10,65	8,32	8,49	9,08	5,77		
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59		
MSCI World Euro Total Return	10,74	9,07	12,76	9,91	10,81	13,02	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	5,56	5,73	5,46	5,27	2,22		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

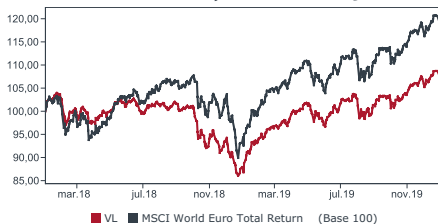
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,42	0,43	0,43	0,44	1,90	1,73	1,75	

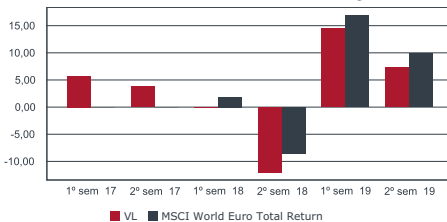
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	7.717	111	1,58
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	26.182	316	3,41
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	3.007	104	5,05
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	0	0	0,00
Global	352.283	4.974	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	389.188	5.505	5,08

*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	44.773	94,85	42.657	98,04
* Cartera interior	803	1,70	1.068	2,45
* Cartera exterior	43.970	93,15	41.589	95,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.543	5,39	1.218	2,80
(+/-) RESTO	-112	-0,24	-364	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	47.205	100,00 %	43.511	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)	43.511	32.195	32.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,91	16,55	16,18	-93,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,24	12,87	19,64	-33,69
(+) Rendimientos de gestión	8,20	13,79	21,54	-29,89
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-69,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,05	0,06	-81,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,11	7,06	9,84	-48,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,49	-0,45	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,09	7,16	12,09	-16,20
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-2.682,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,93	-1,91	22,63
- Comisión de gestión	-0,85	-0,83	-1,68	20,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	19,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	22,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,25
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,09	65,32
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-12,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-12,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.205	43.511	47.205	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

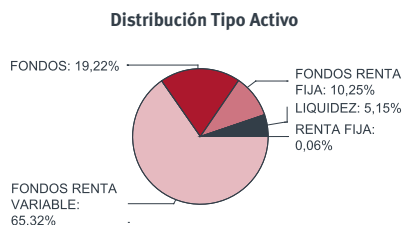
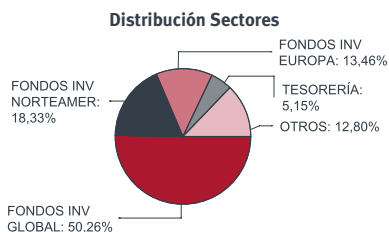
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
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	803	1,70	1.068	2,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	803	1,70	1.068	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30	0,06	64	0,15
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	30	0,06	64	0,15
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	43.940	93,09	41.525	95,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.970	93,15	41.589	95,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.773	94,85	42.657	98,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,35% 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

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 1.675,93 durante el período.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 40.051,18 durante el período.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del ejercicio 2019 se ha visto especialmente favorecido durante los dos últimos meses, cuando las perspectivas económicas internacionales comenzaron a aclararse, a partir de los avances en las negociaciones arancelarias entre China y EE.UU. y el resultado de las elecciones en el Reino Unido, que han facilitado una mejor solución para el Brexit.

Sin embargo, con anterioridad, en el transcurso del verano, florecieron de nuevo las incertidumbres entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una recesión en el conjunto de las economías. Distintos indicadores económicos adelantados habían mostrado debilidad y ralentización, traducéndose en revisiones a la baja del crecimiento económico y los beneficios de las empresas. La inflación por su parte, ni se movía.

Bajo ese panorama, durante el verano asistimos a nuevas intervenciones de los bancos centrales, alimentando rebajas adicionales de los tipos de interés en Estados Unidos, que fueron acompañadas por renovadas medidas de estímulo económico por parte del Banco Central Europeo y otros bancos reguladores.

Los beneficios de las empresas del tercer trimestre se vieron perjudicados por las incertidumbres económicas y geopolíticas, sin embargo los inversores interpretaron positivamente una publicación por encima de las estimaciones y un mejor escenario internacional a partir de los avances del Brexit, y de la guerra arancelaria de Trump, como hemos dicho.

Diversos organismos internacionales han actualizado por otro lado sus perspectivas económicas, reduciendo sus estimaciones de crecimiento en términos generales, no sólo dentro de los países desarrollados, sino igualmente dentro de los emergentes. La incertidumbre política de países como Argentina, Bolivia, Brasil o Hong Kong verdaderamente no ha ayudado. Pero a pesar de ello, y por el momento, los mercados parece que se han inhibido de estas alertas, escalando nuevos máximos y dejando de lado los riesgos de una recesión al término del ejercicio. El papel de los bancos centrales parece haber sido clave.

Al término del periodo, los principales indicadores bursátiles han superado las mejores expectativas, culminando un ejercicio 2019 excepcional para los mercados financieros. Las bolsas europeas y de Estados Unidos han roto nuevos máximos, alcanzando rendimientos superiores al 25% en varios casos, superando los mejores pronósticos de los analistas. Algunos mercados, como el Ibx 35 o de algunos emergentes, no han cumplido con este ambiente de euforia y se han alejado del resto de indicadores, seguramente debido a circunstancias sociopolíticas particulares. Los mercados de renta fija y crédito no han sido ajenos y, acompañados de un gran volumen de emisiones durante todo el año, han vuelto a situar sus rentabilidades en mínimos históricos, y en muchos casos en tramos negativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión no ha variado sustancialmente durante los últimos tres meses con respecto al trimestre previo, la venta de la exposición a pequeñas compañías americanas en favor de una posición menos sesgada tanto en términos de capitalización como de estilos de inversión. En general, la renta variable se ha ido reorganizando poco a poco para tratar de limitar al máximo los sesgos geográficos.

En materia de tipos de interés, aunque las duraciones se mantienen dentro de sus índices de referencia, el mensaje ha sido más defensivo de acuerdo con los bajos niveles de tipos de interés. Un entorno más favorable a los activos de riesgo generaba que se elevasen las rentabilidades exigidas a la deuda gubernamental. Sin embargo, las participaciones en crédito, emergentes y

“high yield” tuvieron un comportamiento positivo, si bien esto no hace sino ahondar en diferenciales mínimos que, entendemos, conllevan un riesgo asimétrico.

En renta variable, se han realizado cambios buscando una distribución regional similar al índice mundial, evitando así exponer a nuestros clientes a un riesgo activo elevado en este sentido. En general, el acercamiento sectorial en todas las regiones combina cierto carácter defensivo con otras posiciones más cíclicas como pueden ser las pequeñas compañías europeas o el consumo global. Mantenemos un peso limitado en acciones listadas en países emergentes y en Japón.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return (MSDEWIN Index). Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 1.134.335 hasta 47.204.957.

Su rentabilidad neta ha sido +4.483%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha mantenido en 770.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 7.93%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 4.28%

El “ratio de gastos” (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 1,15 %. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La evolución de la sociedad durante el trimestre ha sido eminentemente en línea con el comportamiento de los mercados y su objetivo de inversión. Su resultado positivo se ha enmarcado dentro de un entorno en el que las incertidumbres políticas presentes todo el año se han ido reduciendo, con el consiguiente buen comportamiento de la renta variable. En este contexto, aumentaban los rendimientos exigidos a la deuda pública mientras se producían nuevas compresiones de los diferenciales de crédito.

La subida de las bolsas mundiales en general es la mayor razón para el buen resultado obtenido, pues ha favorecido las inversiones del fondo. La IIC se comportaba en línea al resto de vehículos de la gestora.

La composición de la cartera al final del periodo era: IIC de Renta Fija (11,9%); IIC de renta variable (82,7%); y liquidez (5,4%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Suscripciones: T. Rowe Price US Equity, DPAM Equities Euroland, Amundi MSCI Europe Index, Amundi MSCI World Index, Vanguard Global Stock, iShares World Equity Index.
- Reembolsos: BNP Paribas US Small Cap, Echiquier Major SRI Growth Europe, Amundi MSCI North America.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con derivados.

Durante el trimestre, la IIC no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC. No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación. La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 86,70 %. La posición en otras IIC se ha situado en el 94.8% de la cartera. La posición más alta en otras IIC ha sido 9.7% en participaciones de Vanguard Us 500 Stock Index Inst Eur.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 IIC 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 IIC 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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

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

No procede.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis por vez primera han ascendido a 8.020,82 euros, devengados desde el 30 de Junio de 2019.

Los proveedores de información financiera y de mercados han sido fundamentalmente: J.P. Morgan Securities plc, Morgan Stanley y Capital Economics.

Su contribución ha sido significativa debido al análisis fundamental de compañías de cara a la inversión en renta variable internacional.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Al término del tercer trimestre, alertábamos del riesgo de una mayor volatilidad en los mercados financieros ante posibles interrogantes en el desenlace del Brexit y de la Guerra Comercial.

Sin embargo, el tramo final del ejercicio 2019 ha aclarado dudas significativas que venían aflorando en los mercados desde el comienzo del ejercicio. La resolución del Brexit (o por lo menos su encauzamiento), la firma de los primeros acuerdos entre los dirigentes chinos y de Estados Unidos o incluso los mensajes de los principales mandatarios monetarios o representantes de los bancos centrales han puesto de relevancia un panorama más claro de cara a la primera parte de 2020.

Las incertidumbres son todavía altas y los riesgos persisten en las cotizaciones, no obstante pensamos que la tendencia alcista de los mercados podría prolongarse unos meses todavía. La posible burbuja en los activos de renta fija, la fuerte subida del oro o los máximos alcanzados por los principales indicadores de las bolsas internacionales aconsejan una actitud prudente en el medio plazo. Porque no olvidemos que una posible vuelta de los mercados no avisará e incidirá seguramente de forma drástica en los activos de riesgo.

Bóreas Cartera Activa no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los últimos meses del año. Las actuales políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales siguen siendo favorables como para invertir en activos de riesgo. Aunque seguimos viendo las valoraciones de la renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

El grueso de la renta fija se mantiene invertido en bonos europeos con duraciones medias, con los que además evitamos los altos costes de cobertura que conlleva la inversión global. Además de ello, contamos con un porcentaje menor en productos flexibles y multiestrategia de ámbito global con el que captar distintas oportunidades en todo el espectro del activo.

La renta variable está invertida mayoritariamente a través de fondos globales. Entre ellos se incluyen tanto direccionales como temáticos con los que capturar los cambios sociales y económicos actuales, que además diversifica frente al resto de la cartera. Con respecto a las líneas con exposición en Europa y a Estados Unidos, en las que encontramos tanto fondos direccionales como de gestión flexible, el grueso tiene una aproximación algo más defensiva aunque combinada con apuestas por pequeñas compañías y empresas de crecimiento. Por último, contamos con exposición a emergentes y a Japón.

El propósito de la inversión en inmobiliario es descorrelacionar la cartera.

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	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0	0	0
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0	0	0
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA		0	0	0	0
TOTAL RV COTIZADA		0	0	0	0

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	389	0,82	343	0,79
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	203	0,43	162	0,37
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	212	0,45	201	0,46
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	0	0,00	361	0,83
TOTAL IIC		803	1,70	1.068	2,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		803	1,70	1.068	2,45
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1864643975 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05**	EUR	0	0,00	37	0,09
XS1864767865 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,63 2020-04-20**	EUR	30	0,06	27	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30	0,06	64	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30	0,06	64	0,15
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		30	0,06	64	0,15
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
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	2.256	4,78	0	0,00
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	528	1,12	0	0,00
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	1.468	3,11	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity	EUR	771	1,63	0	0,00
LU1811363917 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	1.869	3,96	2.177	5,00
LU1811364642 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	0	0,00	807	1,85
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	2.085	4,42	1.483	3,41
LU0996177720 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	2.305	4,88	2.088	4,80
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	0	0,00	1.015	2,33
LU1695653508 - PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI	EUR	0	0,00	1.744	4,01
LU1179465254 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-US EQUITY -	EUR	0	0,00	823	1,89
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	2.385	5,05	2.169	4,99
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	0	0,00	2.090	4,80
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	557	1,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	1.722	3,65	0	0,00
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	584	1,24	1.241	2,85
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	989	2,10	0	0,00
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	2.090	4,43	2.007	4,61
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	968	2,05	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	675	1,43	1.207	2,77
IE00BD2MLH84 - PARTICIPACIONES Lm-Cap	EUR	2.053	4,35	1.973	4,53
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	1.473	3,38
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	0	0,00	1.924	4,42
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.362	5,00	2.150	4,94
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	1.332	2,82	1.718	3,95
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	1.534	3,25	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	1.566	3,32	1.423	3,27
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	1.650	3,50	1.625	3,73
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	1.806	3,83	1.722	3,96
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.379	2,92	1.373	3,16
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.043	4,33	1.952	4,49
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	715	1,51	0	0,00
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	1.687	3,57	1.470	3,38
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	4.558	9,66	3.872	8,90
TOTAL IIC		43.940	93,09	41.525	95,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.970	93,15	41.589	95,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.773	94,85	42.657	98,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,06% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE 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 12) durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.002.531 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 773.353 euros
- Remuneración variable: 229.178 euros (beneficiarios 6)

En esta IIC, ningún empleado ha percibido remuneración variable, ni tampoco remuneración que incida en la gestión y su actuación. 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.

12. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.