

BOREAS CARTERA ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 3836

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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
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: 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 OCDEiión general.

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	0,47	0,12	1,01	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	296.123,12	247.268,41	641	577	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	75.816,92	75.514,61	4	4	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE R	EUR	24.442	17.735	14.431	13.010
CLASE I	EUR	8.970	7.169	2.206	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE R	EUR	82,5413	81,8383	74,5258	75,5549
CLASE I	EUR	118,3079	116,7859	105,7156	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,45	0,00	0,45	1,33	0,00	1,33	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,02	0,06	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,86	0,95	2,04	-2,08	1,65	9,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	05-09-2018	-1,97	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	09-07-2018	1,28	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	7,12	4,76	6,29	9,57	5,27	5,77			
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,14	5,14	5,22	5,34	5,08	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.

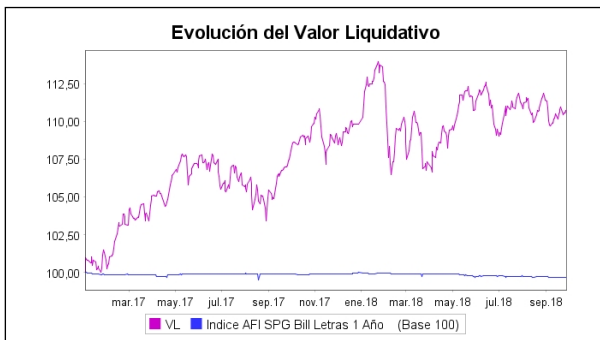
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% 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)	1,88	0,62	0,63	0,63	0,73	2,28	2,83	2,86	2,87

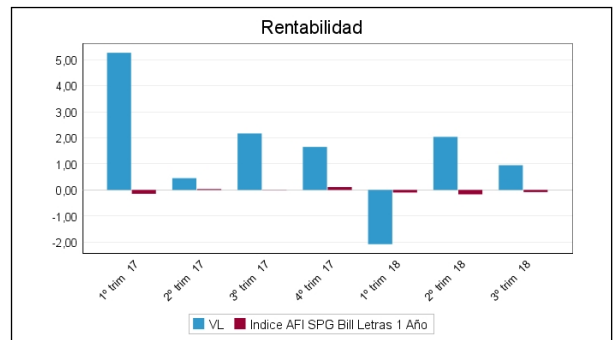
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE I .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	1,30	1,10	2,19	-1,94	1,80	10,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	05-09-2018	-1,97	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	09-07-2018	1,29	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	7,13	4,76	6,29	9,57	5,27	5,77			
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89	2,97	3,03	2,22	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 períodos con política de inversión homogénea.

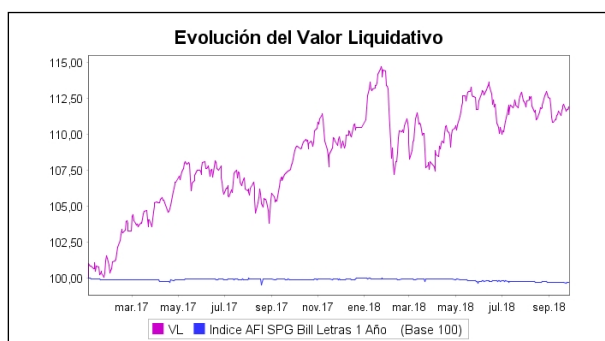
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,47	0,48	0,40	0,59	1,73	1,75		

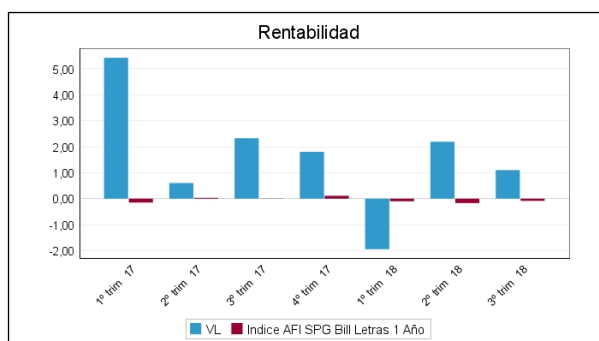
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.459	105	0,74
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	7.644	192	1,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.316	133	4,11
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	22.359	373	0,28
Global	305.520	4.871	0,63
Total fondos	346.298	5.674	0,66

*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	32.717	97,92	27.886	95,98
* Cartera interior	1.115	3,34	933	3,21
* Cartera exterior	31.601	94,58	26.952	92,76
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	764	2,29	1.212	4,17
(+/-) RESTO	-68	-0,20	-42	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	33.412	100,00 %	29.055	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)	29.055	26.600	24.904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,95	6,75	28,77	113,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	1,92	0,89	-49,05
(+) Rendimientos de gestión	1,28	2,31	2,12	-38,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,02	-18,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	367,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,54	0,02	-0,77	-2.821,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,36	-0,04	-51,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,98	2,64	2,91	-16,67
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-86,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-1,34	16,00
- Comisión de gestión	-0,41	-0,40	-1,20	13,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	12,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	6,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,11	33,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,11	33,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.412	29.055	33.412	

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

3. Inversiones financieras

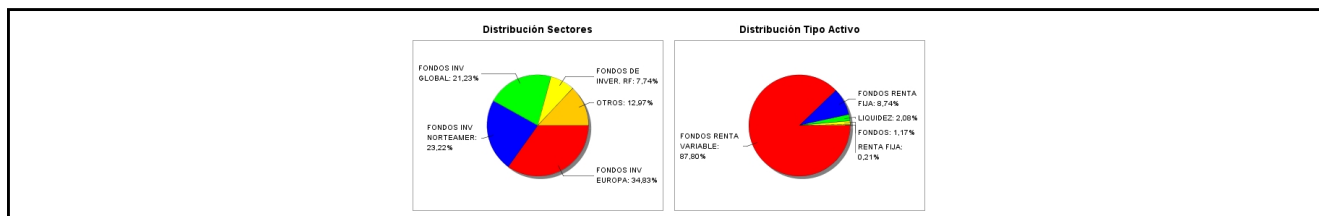
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.115	3,34	933	3,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.115	3,34	933	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32	0,10	107	0,36
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	32	0,10	107	0,36
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	31.531	94,36	26.769	92,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	39	0,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.601	94,58	26.876	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.716	97,92	27.809	95,72

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

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

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 947 durante el trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 19.838 durante el trimestre

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El transcurso del verano no ha arrojado cambios sustanciales entre los inversores, desde el punto de vista macroeconómico, de acuerdo con lo acontecido durante la primera parte del año.

La inestabilidad política en Italia y las dudas sobre el Brexit han caracterizado las últimas semanas del trimestre, desestabilizando los mercados europeos y rodeando de incertidumbre a los inversores. La coalición italiana entre el movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte por un lado, y la dura postura de la primera ministra May en el Reino Unido en su negociación del Brexit por otro, han sometido a los responsables de la Unión Europea a una elevada tensión que se ha traducido como decimos, en mayores dosis de volatilidad dentro de los mercados.

Por otro lado, la guerra arancelaria entre EEUU y sus socios comerciales igualmente no ha abandonado las primeras páginas de los periódicos durante el trimestre, acelerando la volatilidad de las cotizaciones. Si bien la administración Trump parece haber llegado a un acuerdo en el ámbito Nafta (Méjico y Canadá), las discrepancias continúan al final del periodo con la principal economía de Asia, China, donde las amenazas de nuevas subidas de aranceles tampoco se han

apaciguado.

En ese entorno, el FMI ha moderado sus perspectivas económicas en su informe de julio, revisando algunas décimas a la baja el crecimiento económico en la zona euro y algunas economías emergentes (Brasil, Turquía), como consecuencia de las turbulencias de los últimos meses. El entorno parece que se rodea de mayor dificultad.

Según lo previsto, los bancos centrales no han variado su discurso de la primera parte del ejercicio, de forma que la Reserva Federal ha vuelto a subir sus tasas en septiembre y el BCE ha reducido su programa de compras de bonos en los mercados. El discurso de los principales agentes económicos se mantiene en una línea de endurecimiento monetario, con anuncios de nuevas subidas de tipos de interés por parte de la FED en el último trimestre y el año que viene, y un comienzo de cambio de ciclo en el área euro a partir del verano de 2019.

Dentro ese escenario, el dólar no ha experimentado grandes fluctuaciones, cotizando en el entorno del 1,16 dólar/euro, mientras que las rentabilidades de las obligaciones a diez años de EEUU y Eurozona han repuntado hasta el 3,06% y 0,47% desde el 2,86% y 0,30%, respectivamente. Las bolsas en general han continuado con un comportamiento frágil, de manera que el IBEX y el EuroStoxx 50 han registrado un resultado acumulado en el ejercicio del -6,5% y -3,0%, que contrasta con el excelente evolución del mercado americano, donde el S&P 500 alcanza ya el 9% al finalizar septiembre.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Bóreas al finalizar el trimestre se ha situado en 82,549288 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 0,95% durante el periodo y un acumulado del 0,86% en 2018. Como en el informe anterior, la sociedad ha obtenido un resultado positivo en un entorno de mercados financieros inestables y con súbitos repuntes de la volatilidad en cortos espacios de tiempo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable IIC (88%); mixtos IIC (5%); renta fija IIC (4%); y autocancelables (0,3%).

Debido al posicionamiento, el factor que ha contribuido principalmente a la obtención de una rentabilidad positiva ha sido la renta variable, pues la presencia de renta fija, aunque reducida, le ha restado por culpa de la exposición a duración de EEUU (Pimco Income). Dentro de la inversión bursátil, el grueso, que está en compañías de Europa y EEUU, ha sumado en este trimestre. El mayor detractor ha llegado del lado de las posiciones emergentes, especialmente castigadas en este periodo (Vontobel Global Emerging).

Inversiones realizadas

Se han producido varios movimientos de relevancia en la cartera a lo largo del trimestre. El más notorio ha sido la inclusión, de forma notable, de fondos de tendencias a largo plazo como son Pictet Global Megatrends o Robeco Global Consumer Trends, para lo cual se han desinvertido de otros fondos globales, entre otros.

También cabe resaltar haber seguido reduciendo la sobrexposición de la renta variable europea en favor de la norteamericana. De esta manera se desinvierte la totalidad del Invesco Pan European con destino a dos fondos de bolsa de EEUU. Dichas posiciones en fondos de bolsa estadounidense se han visto reforzadas también con la reducción del fondo emergente M&G Global Emerging, movimiento con el que se busca también reducir la volatilidad de la cartera.

Respecto a las posiciones en derivados, se ha dejado vencer las coberturas sobre índices.

A fecha del informe, la IIC tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC, estructurados: XS1619492215 y XS1702784379

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

No tiene posición en derivados.

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

Durante el trimestre, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 4,5 millones de euros. Su rentabilidad neta ha sido 1,10% en la Clase I y un 0,95% en la clase R, mientras que el número de partícipes han aumentado en 188 los hasta 641.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 4,64%. Tiene como índice de referencia asignado el índice MSCI World denominado en Euros. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,04%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,48% para la clase R y 0,33% en la clase I. 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 0,62% para la clase R y de 0,47% para la clase I.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al término del trimestre, el entorno económico internacional parece que se ha deteriorado, observando sobre todo las revisiones a la baja de crecimiento económico, que están realizando diferentes organismos internacionales. La guerra arancelaria de EE.UU. parece no tener conclusión a corto plazo, mientras que las incertidumbres políticas se mantienen invariables en distintos países (Turquía, Reino Unido, Argentina, Rusia, etc.). Bajo este panorama parece aconsejable adoptar una estrategia inversora conservadora de cara al término del ejercicio, arriesgando los activos en cartera, según la política de inversión de cada IIC. La subida de tipos de interés por parte de la FED todavía no ha finalizado, facilitando síntomas de inestabilidad insistentemente dentro de los mercados con mayor riesgo (bolsas, high yield, etc.)

Bóreas no tiene previsto hacer modificaciones notables en los próximos meses en lo que respecta a las principales tesis de inversión. Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	165	0,49	0	0,00
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	340	1,02	323	1,11
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	389	1,17	0	0,00
ES0182798001 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	0	0,00	389	1,34
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI	EUR	221	0,66	220	0,76
TOTAL IIC		1.115	3,34	933	3,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.115	3,34	933	3,21
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
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 2,50 2019-05-10	EUR	0	0,00	39	0,13
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 3,00 2019-01-28	EUR	32	0,10	32	0,11
XS1533283070 - RENTA FIJA BARCLAYS 3,00 2018-10-11	EUR	0	0,00	15	0,05
XS1574503287 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,00 2018-10-12	EUR	0	0,00	21	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		32	0,10	107	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32	0,10	107	0,36
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		32	0,10	107	0,36
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
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	1.004	3,01	0	0,00
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-US EQUITY -	EUR	1.284	3,84	0	0,00
LU1695653680 - PARTICIPACIONES BNP Equity North Am.	EUR	1.067	3,19	1.071	3,69
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	933	2,79	0	0,00
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.437	4,30	0	0,00
LU0953331096 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	1.319	3,95	0	0,00
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	1.373	4,11	1.205	4,15
LU1582988488 - PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocat-	EUR	1.326	3,97	1.161	4,00
LU0583241244 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	EUR	0	0,00	681	2,34
LU0346423972 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds Mid Ca	EUR	0	0,00	1.262	4,34
IE00BYML7N05 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	1.193	3,57	937	3,23
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	1.160	3,47	968	3,33
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	1.377	4,12	993	3,42
LU0368556220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	1.227	3,67	1.279	4,40
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	905	3,12
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	1.378	4,12	1.216	4,19
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	1.444	4,32	1.415	4,87
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	1.531	4,58	536	1,84
LU0209325462 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	0	0,00	470	1,62
GB00B3FF088 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	337	1,01	728	2,51
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	385	1,15	282	0,97
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	1.066	3,19	818	2,82
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.132	3,39	1.159	3,99
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	1.336	4,00	1.326	4,56
FR0000990038 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	1.081	3,24	1.064	3,66
LU0300834669 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	0	0,00	1.012	3,48
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	1.339	4,01	1.307	4,50
LU0347184748 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds US	EUR	1.427	4,27	1.297	4,46
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.478	4,42	0	0,00
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	1.476	4,42	1.130	3,89
LU0256881128 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty	EUR	1.420	4,25	1.313	4,52
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	EUR	0	0,00	1.234	4,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		31.531	94,36	26.769	92,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
XS1702784379 - RENTA FIJA[Royal Bank Canada]2,50 2019-05-10	EUR	39	0,12	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		39	0,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.601	94,58	26.876	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.716	97,92	27.809	95,72

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.