

BOREAS CARTERA ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 3836

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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, 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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,64	0,04	1,64	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,00	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.

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	388.728,11	336.828,30	692	682	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	76.987,27	76.987,27	4	4	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	31.300	24.241	17.735	14.431
CLASE I	EUR	8.911	7.954	7.169	2.206

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	80,5191	71,9692	81,8383	74,5258
CLASE I	EUR	115,7525	103,3095	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		0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,02	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,88	11,88	-12,81	0,95	2,04	-12,06	9,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	03-01-2019	-1,22	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,27	04-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,49	8,49	13,09	4,76	6,29	9,08	5,77		
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38	0,59		
MSCI World Euro Index	10,81	10,81	17,74	0,00	0,00	13,02	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	6,20	5,14	5,22	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.

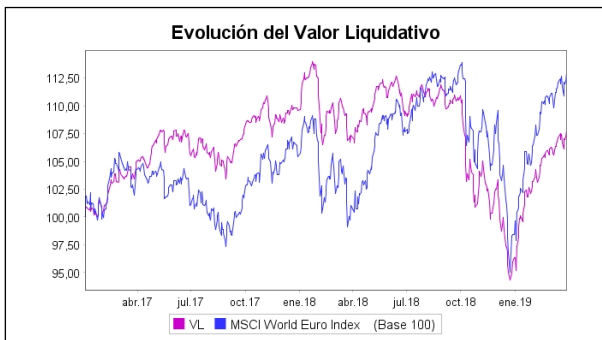
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,58	0,61	0,62	0,63	2,50	2,28	2,83	0,00

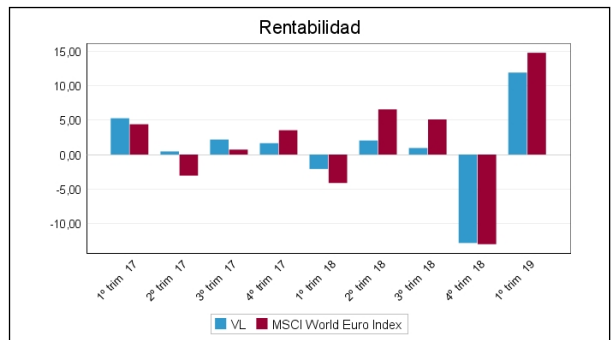
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,04	12,04	-12,68	1,10	2,19	-11,54	10,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	03-01-2019	-1,22	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,27	04-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,49	8,49	13,09	4,76	6,29	9,08	5,77		
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38	0,59		
MSCI World Euro Index	10,81	10,81	17,74	0,00	0,00	13,02	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,46	5,46	5,27	2,89	2,97	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 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,46	0,47	0,48	1,90	1,73	1,75	

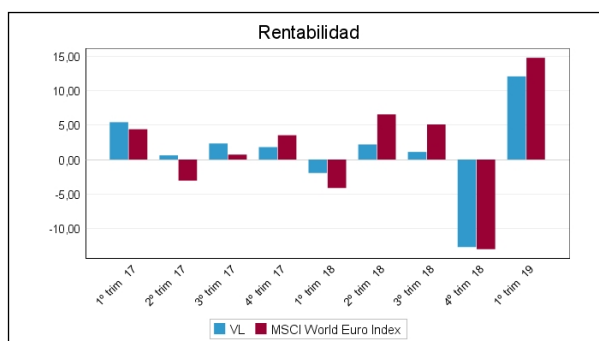
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	14.411	236	1,75
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	11.858	227	-21,80
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	604	20	13,23
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	20.634	316	2,70
Global	292.726	4.762	7,94
Total fondos	340.233	5.561	6,33

*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	39.886	99,19	31.681	98,40
* Cartera interior	1.064	2,65	1.000	3,11
* Cartera exterior	38.821	96,54	30.681	95,30
* 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)	666	1,66	688	2,14
(+/-) RESTO	-340	-0,85	-174	-0,54
TOTAL PATRIMONIO	40.211	100,00 %	32.195	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)	32.195	33.412	32.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,10	10,10	11,10	20,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,82	-13,76	10,82	-186,52
(+ Rendimientos de gestión	11,28	-13,36	11,28	-192,93
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	289,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,07	0,04	-169,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,01	-0,45	7,01	-1.803,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	0,89	-0,53	-165,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,74	-13,73	4,74	-138,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	43,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,43	-0,47	18,71
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,41	8,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,01	-0,03	-541,02
(+ Ingresos	0,01	0,03	0,01	-68,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-68,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.211	32.195	40.211	

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

3. Inversiones financieras

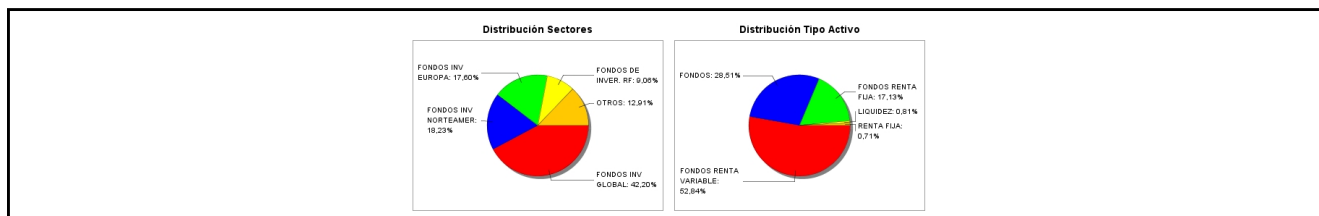
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.064	2,65	1.000	3,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.064	2,65	1.000	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	287	0,70	303	0,96
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	287	0,70	303	0,96
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	38.535	95,82	30.378	94,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.821	96,52	30.681	95,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.885	99,17	31.681	98,40

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

Los productos estructurados suponen un 0,42% 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

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 INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BOREAS CARTERA ACTIVA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3836), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y modificar la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y 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 4.551,92 durante el primer trimestre

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 523,09 durante el primer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 64.161 durante el primer 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 comienzo del nuevo ejercicio se ha visto rodeado de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término del año 2018.

Si en diciembre nos encontrábamos envueltos en un entorno de cierto pesimismo en el que muchos descontaban una próxima recesión económica internacional, lo cierto es que nada de esto se ha confirmado, devolviendo nuevamente un sentimiento de mayor optimismo dentro de los mercados, cuyas valoraciones habían sido injustamente penalizadas en diciembre.

El Ibex 35 se ha revalorizado en el trimestre un 8,2%, acompañado por el principal índice europeo, el Euro Stoxx 50, que se ha elevado otro 11,7%. La bolsa americana tampoco se ha quedado a la zaga, presentando renovados signos de fortaleza y alcanzando nuevos máximos hasta reflejar finalmente un significativo +12,8% en el caso de S&P 500.

Por otro lado, varios analistas han alertado de algunos signos de debilidad económica en diversas economías, traducidos a partir de los indicadores de coyuntura más relevantes (IFO, PMI, ISM_U) que se han ido dando a conocer a lo largo del trimestre. Los propios Bancos Centrales han variado su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos para este año y de endurecimiento monetario. Pero con todo, nadie ha vuelto a hablar de recesión económica ni de una próxima finalización del ciclo, tal y como se expresaba al finalizar 2018, sino más bien de una ralentización económica, etapa bastante lógica tras un fuerte periodo de expansión económica con duración ya muy prolongada.

Las principales incertidumbres de ámbito político y comercial alrededor de los mercados continúan sin resolverse y de esta forma la administración Trump intensifica sus negociaciones con el gobierno chino con sólidos avances, aunque sin resultados todavía definitivos. La primera ministra May del Reino Unido mantiene su lucha interna para negociar una mejor salida en el Brexit, pero no acaba de consensuar un buen acuerdo que satisfaga a todas las partes de manera homogénea.

En este entorno, los mercados de renta fija acompañan a los de renta variable, comprimiendo sus diferenciales de riesgo y coronando nuevos mínimos de rentabilidad en los mercados de deuda, especialmente en el caso del Bund alemán que vuelve a situar su rendimiento en el terreno negativo, tal y como el resto de la curva. Los rendimientos del Treasury americano en ese escenario de menor crecimiento, lideran los mercados de bonos y obligaciones, mostrando una curva de rentabilidades invertida que a algunos asusta por el riesgo de una futura recesión económica dentro del principal motor económico mundial.

Con todo y a pesar de las incertidumbres económicas y de ámbito político y comercial, los mercados se han recuperado con fortaleza de las fuertes caídas del último trimestre de 2018 y parece que encabeza el nuevo periodo con ilusiones renovadas.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Bóreas Cartera Activa FI al finalizar el trimestre se ha situado en 80,527413 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 11,89%. Al contrario que el trimestre anterior, la sociedad se ha visto favorablemente influida por la buena evolución de los mercados, y en particular el comportamiento de los activos de riesgo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable IIC (75,3%); renta fija IIC (14,4%); liquidez (8,5%); otras IIC (1%); y renta fija directa (0,7%).

Los factores que mayor han contribuido al resultado positivo del fondo han sido la exposición a renta variable, especialmente en EEUU y los fondos globales, así como el sesgo a pequeñas compañías.

Inversiones realizadas

El grueso de los movimientos viene del lado de la renta variable, en la que se ha reducido de forma notable la presencia de fondos de gestión activa, tanto de bolsa europea como estadounidense, habiendo aprovechando también para rebalancear la cartera desde una óptica regional. Entre los primeros, esto supone vender la totalidad de algunos como Alken Small Cap Europe o Allianz Europe Equity Growth, mientras que de activos de EEUU, destacan las salidas de

Amundi US Fundamental Growth, T.Rowe US Equity o Vontobel US Equity.

En relación a las entradas en renta fija, se ha potenciado el sesgo europeo con la inversión con un fondo con menor desviación como es Capital Group Euro Bond y otro mayor, EdR Bond Allocation. Esto se complementa reforzando las apuestas en bonos globales con la compra de Morgan Stanley Global Fixed Income.

En último lugar y como novedad más reseñable, procedemos a aumentar el peso en fondos indexados, cuyo cometido principal es reducir costes, además de reducir la dispersión respecto a los índices. Es por esto por lo que invertimos en Pimco Stock Plus, o indexados como Amundi Index North America o iShares World Equity Index

A fecha del informe, la IIC tiene en cartera instrumentos estructurados

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en otras IICs es del 98,48% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 9,74% en participaciones Vanguard US 500 Stk Idx-¿Ins

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 8 millones. Su rentabilidad neta ha sido 12,04% en la Clase I y 11,88% en la Clase R, mientras que el número de partícipes han aumentado en 10 hasta 696.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido del 8,49%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,19%. Tiene como índice de referencia asignado el índice MSCI World.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,33% para la clase I y 0,47% para la clase R. 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 0,44% para la Clase I y 0,58% para la clase R.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al finalizar el primer trimestre, los indicadores y estimaciones económicas de diversos organismos internacionales apuntan hacia una ralentización económica que se traduce de nuevo en una política monetaria más laxa por parte de los bancos centrales y un crecimiento más pausado. Las consecuencias del Brexit y el resultado final de las negociaciones de la crisis arancelaria entre China y EE.UU. están todavía por ver y sus resultados sobre los mercados son todavía inciertos. Tras un primer trimestre de fuertes revalorizaciones de los índices más significativos de renta fija y variable se hace aconsejable ciertas dosis de prudencia inversora, sobre todo si analizamos la previsible ralentización de los beneficios empresariales y los bajos tipos de interés. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo halagüeñas pero quizás debemos atender a un próximo periodo de franca consolidación.

Bóreas no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. 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. Seguimos pensando que el mayor riesgo viene por las valoraciones asimétricas de parte de la renta fija, razón por la cual el reposicionamiento sobre esta clase de activo la hacemos en las partes más defensivas de la misma.

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	0	0,00	161	0,50
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	338	0,84	284	0,88
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	162	0,40	0	0,00
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	200	0,50	0	0,00
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	365	0,91	336	1,05
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI	EUR	0	0,00	219	0,68
TOTAL IIC		1.064	2,65	1.000	3,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.064	2,65	1.000	3,11
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
XS1864643975 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05	EUR	38	0,09	36	0,11
XS1864626616 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05	EUR	35	0,09	35	0,11
XS1864767949 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	30	0,07	28	0,09
XS1864764417 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	30	0,07	28	0,09
XS1864764177 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	30	0,07	28	0,09
XS1864755779 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	30	0,07	28	0,09
XS1864767865 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	27	0,07	25	0,08
XS1864755696 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20**	EUR	29	0,07	28	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		248	0,60	236	0,75
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Canada 2,50 2019-05-10	EUR	39	0,10	39	0,12
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 0,75 2019-01-28	EUR	0	0,00	28	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		39	0,10	67	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		287	0,70	303	0,96
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		287	0,70	303	0,96
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
LU1811363917 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	2.002	4,98	0	0,00
LU1811364642 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	721	1,79	0	0,00
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	1.796	4,47	0	0,00
LU0996177720 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	1.861	4,63	0	0,00
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.127	2,80	0	0,00
LU1695653508 - PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI	EUR	1.513	3,76	0	0,00
LU1179465254 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-US EQUITY -	EUR	745	1,85	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	1.855	4,61	0	0,00
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	2.012	5,00	0	0,00
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	1.120	2,79	0	0,00
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	1.823	4,53	0	0,00
LU1670624318 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	0	0,00	307	0,95
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	0	0,00	867	2,69
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-US EQUITY -	EUR	0	0,00	1.310	4,07
LU1695653680 - PARTICIPACIONES BNP Equity North Am.	EUR	0	0,00	834	2,59
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	0	0,00	1.159	3,60
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	0	0,00	1.223	3,80
LU0953331096 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	0	0,00	1.041	3,23
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.012	2,52	0	0,00
LU131983791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	0	0,00	1.357	4,21
LU1582988488 - PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocat-	EUR	0	0,00	1.374	4,27
IE00BYML7N05 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	0	0,00	1.344	4,17
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	0	0,00	1.302	4,04
LU086838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	0	0,00	770	2,39
LU0368556220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	0	0,00	1.160	3,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD2MLH84 - PARTICIPACIONES Lm-Cap	EUR	1.729	4,30	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	1.485	3,69	1.307	4,06
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	1.643	4,09	0	0,00
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	0	0,00	1.235	3,84
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	0	0,00	1.252	3,89
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	2.335	5,81	0	0,00
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	0	0,00	433	1,35
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	1.062	3,30
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	944	2,93
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	1.675	4,17	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	1.369	3,40	1.407	4,37
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	986	2,45	0	0,00
FR0000990038 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	825	2,56
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	1.561	3,88	1.370	4,26
LU0975848424 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	1.354	4,20
LU0347184748 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds US	EUR	0	0,00	1.273	3,95
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.183	2,94	1.262	3,92
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	1.686	4,19	0	0,00
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	1.378	3,43	1.434	4,45
LU0256881128 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Egy	EUR	0	0,00	1.172	3,64
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 Stk	EUR	3.916	9,74	0	0,00
TOTAL IIC		38.535	95,82	30.378	94,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.821	96,52	30.681	95,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.885	99,17	31.681	98,40

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

Los productos estructurados suponen un 0,42% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.