

EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 19/04/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquier de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un años en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

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 Sociedad 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	0,84	0,40	0,84	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,00	0,06	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.106.675,00	1.093.675,00
Nº de accionistas	108,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.298	2,9801	2,6217	3,0276
2018	2.893	2,6450	2,5988	3,0734
2017	3.017	2,8350	2,7180	2,8730
2016	3.108	2,7657	2,3108	2,7842

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

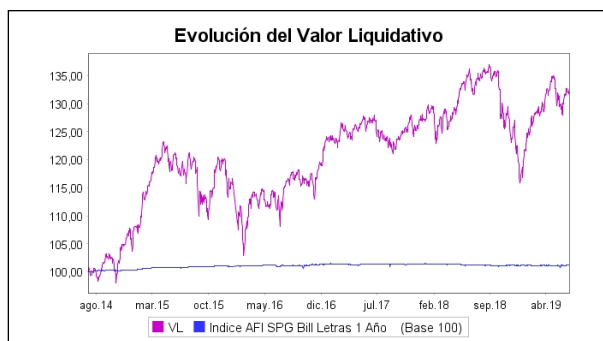
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
12,67	1,86	10,61	-12,89	2,64	-6,70	2,50	5,92	14,14

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)	0,69	0,34	0,35	0,35	0,36	1,47	1,37	1,20	1,72

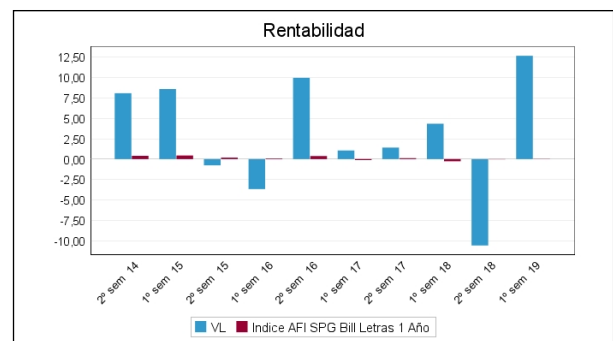
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.105	94,15	2.588	89,46
* Cartera interior	724	21,95	549	18,98
* Cartera exterior	2.370	71,86	2.031	70,20
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,30	6	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	153	4,64	288	9,96
(+/-) RESTO	40	1,21	17	0,59
TOTAL PATRIMONIO	3.298	100,00 %	2.893	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.893	3.140	2.893	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,20	3,10	1,20	-61,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,54	-10,88	11,54	-206,28
(+) Rendimientos de gestión	12,25	-10,38	12,25	-218,28
+ Intereses	0,35	0,17	0,35	108,40
+ Dividendos	0,50	0,28	0,50	82,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	-0,65	0,86	-233,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,27	-6,77	9,27	-237,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,76	-0,98	-0,76	-22,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,75	-2,32	1,75	-175,59
± Otros resultados	0,26	-0,11	0,26	-342,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,50	-0,71	41,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	-1,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,17	-0,23	31,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-2,46
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,04	-0,12	-389,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.298	2.893	3.298	

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

3. Inversiones financieras

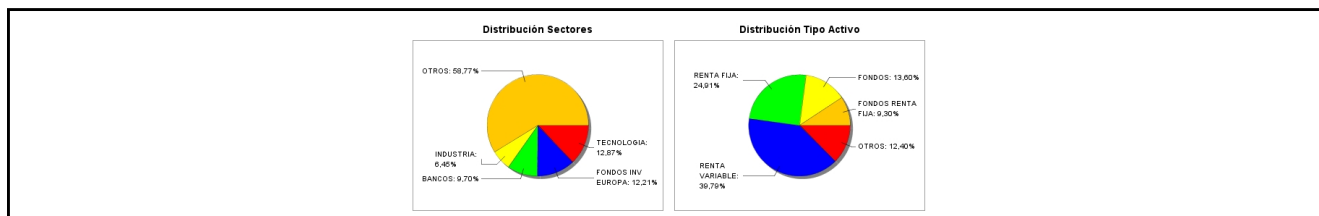
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	200	6,06	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	200	6,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	297	9,01	288	9,94
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	297	9,01	288	9,94
TOTAL IIC	227	6,87	261	9,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	724	21,94	549	18,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	621	18,82	320	11,07
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	621	18,82	320	11,07
TOTAL RV COTIZADA	1.015	30,79	1.091	37,70
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	1.015	30,79	1.091	37,70
TOTAL IIC	735	22,29	620	21,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.371	71,90	2.031	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.095	93,84	2.581	89,18

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3300 20/09/19	330	Inversión
Total subyacente renta variable		330	
TOTAL DERECHOS		330	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3450 20/09/19	172	Inversión
Total subyacente renta variable		172	
TOTAL OBLIGACIONES		172	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

A) Accionista significativo a 30/06/2019 con un 91,26 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 288,50 durante el primer semestre

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 526,33 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 1.121,03 durante el primer semestre

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.

La primera parte del ejercicio 2019 se ha visto rodeada de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término de 2018.

Se ha cerrado un semestre histórico, con las mejores rentabilidades de la última década de activos financieros en periodos de seis meses. Hay que remontarse a la época 2009-2010 para ver rendimientos parecidos, cuando la economía global acababa de tambalearse tras la crisis de Lehman Brothers y la FED de EE.UU. implementaba políticas monetarias muy expansivas, después de bajar sus tipos de interés agresivamente y continuar con actuaciones de intervención en los mercados, tipo QE. Hoy en día, nuevamente la Reserva Federal (y probablemente el BCE) van a rebajar sus tasas oficiales, aunque el crecimiento global en lugar de recuperarse, parece que se está ralentizando, debido sobre todo a las consecuencias de la guerra arancelaria impulsada por el presidente Trump.

A lo largo del ejercicio, bastantes analistas han alertado de cierta debilidad económica, confirmados mediante la publicación de varios indicadores de coyuntura (IFO, PMI, ISM, déficit, ventas minoristas), que han obligado a los organismos económicos internacionales más significativos a rebajar sus previsiones de crecimiento y a los Bancos Centrales a modificar su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos de interés durante este año.

Sin embargo, los mercados han hecho caso omiso a las advertencias de desaceleración económica y se han centrado en los mensajes de los mandatarios de los bancos centrales, que están alentando políticas monetarias de nuevo más expansivas para apoyar la recuperación económica. Sus efectos han sido inmediatos sobre las cotizaciones, llevando a los mercados hacia nuevos máximos.

Por otro lado, la ausencia de presiones inflacionistas y la volatilidad de los mercados de renta variable y de materias primas, han incidido sobre los mercados de renta fija, dirigiendo a toda la curva alemana hacia tramos negativos, a un aplanamiento de la curva del Treasury americano y a la compresión de las prima de riesgo de la Deuda española y de otras monedas periféricas.

En ese entorno de máximos de los mercados, el enquistamiento del Brexit con la dimisión de la premier May y la situación política en Italia o la crisis de Iran no parece que hayan contribuido negativamente de momento en el comportamiento de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las directrices de inversión durante la primera parte del año se han basado en aprovechar el buen momento de la renta variable, especialmente después de los recortes de las bolsas de finales de 2018, en parte de manera injustificada. Las dudas sobre los mercados europeos (Brexit o Italia) han aconsejado la adopción de una política inversora más cauta con estos mercados, dirigiendo su interés hacia las bolsas americanas y quizás en emergentes.

En el área de renta fija, en general se ha seguido una estrategia conservadora en materia de duraciones, debido a los mínimos de rentabilidad alcanzados consecutivamente, si bien el mercado parece no haber dado la razón de momento. En general se ha infra-ponderado la exposición en los mercados de deuda ante el riesgo de un revés inesperado de las curvas.

Se ha aprovechado por otro lado, el buen momento del crédito y el estrechamiento de los diferenciales de los emisores, tomando posiciones en el mercado europeo y de países emergentes, de manera selectiva.

Con respecto a los sectores se ha favorecido los cíclicos en general, financiero y de tecnología, evitando intervenciones en eléctricas, energía o telecomunicaciones.

c) Índice de referencia.

No procede.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 405.286 hasta 3.298.063,66.

Su rentabilidad neta ha sido +12,67%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha mantenido en 109.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 9.26%. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 3,59%.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,58%. 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 IIC) ha sido de 0,69%.

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

Al contrario que al término del ejercicio anterior, la sociedad se ha visto influida favorablemente por la buena evolución de los mercados, y en particular el comportamiento de los activos de riesgo. La Sicav se ha comportado en línea con el resto de IIC de la entidad gestora y en ciertos aspectos, de manera más positiva.

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (25%); renta variable (40%); IIC (29%); y liquidez (6%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

- Compras: Brembo Spa, APPLE y Applus Services.
- Ventas: SAP, Umicore, CIE Automotive, Allianz, Spotify, Amazon o Inditex.

Las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Suscripciones: DPAM Eq. New GEMS Sost. o ALken F. Global Convertible.
- Reembolsos: MSIF Global Opportunity o ETF Power Sh. QQQ.

En renta fija, destaca las compras de obligaciones Santander 6.25% perpetua; Grupo Antolín 3.375% 2024; o Pagarés FCC 18.09.2019

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la sociedad ha comprado 10 contratos PUT sobre el EuroStoxx 50 con precio de ejercicio 3300 y vencimiento septiembre 2019, financiados en parte, con la venta de 5 contratos CALL del mismo subyacente y mismo

vencimiento, pero con precio de ejercicio 3450. Esta es la única posición al término del periodo.

Igualmente, ha realizado distintas operaciones de cobertura con subyacente también EuroStoxx 50 por motivo de cobertura del contado, pero todas cerradas al finalizar el semestre.

La operativa con futuros se ha ceñido al IBEX 35 y al contrato "mini" S&P 500.

Durante el semestre, 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 del fondo durante el periodo ha sido del 24.17%

La posición en otras IIC es del 29.2% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 5.68% en participaciones de Adriza Global I Fi.

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 432,70 euros, devengados desde el 1 de marzo de 2019, correspondiendo a un 0,04% anual sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

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 de la primera parte del ejercicio, ciertos indicadores económicos internacionales insisten en una ralentización económica con revisiones a la baja del crecimiento económico, pero sin presiones inflacionistas. Es previsible que los bancos centrales confirmen sus intenciones de rebajas de tipos de interés o actuaciones monetarias expansivas en los mercados para evitar un posible retroceso más abultado. No se prevé tampoco una solución a corto plazo de otras incertidumbres como el Brexit o la guerra arancelaria entre EE.UU. y China, incluso podría extenderse a otras zonas geográficas como Europa.

Ante este escenario, y tras un primer semestre de fuertes subidas en casi todos los mercados (renta variable, renta fija, materias primas) es razonable adoptar una postura más equilibrada, que se traduzca en ciertas dosis de prudencia inversora. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo optimistas, aunque quizás debemos atender a un próximo periodo de consolidación.

Euroscostergo Sicav no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a la segunda parte del año. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque pueda experimentar alzas de volatilidad a corto plazo. La sociedad seguirá combinando activos de contado junto a otras IIC que faciliten una diversificación adecuada de las inversiones. Su objetivo de cara al verano sigue siendo mantener su confianza en la bolsa americana, la renta fija de "high yield" y de emergentes y las inversiones en los sectores de tecnología y defensa. La sociedad ha recuperado satisfactoriamente niveles anteriores a la crisis del último trimestre de 2018 y podría seguir tomando beneficios mediante nuevas coberturas con instrumentos derivados o a través de ventas de contado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,44 2019-09-18	EUR	200	6,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	6,06	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		200	6,06	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	32	0,98	61	2,10
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	7	0,21	6	0,22
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	67	2,03	36	1,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	50	1,52	65	2,24
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	26	0,80	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	81	2,47	71	2,44
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	33	1,00	49	1,70
TOTAL RV COTIZADA		297	9,01	288	9,94
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		297	9,01	288	9,94
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	0	0,00	48	1,67
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	187	5,68	0	0,00
ES0164722003 - PARTICIPACIONES MUNDA VALOR SICAV	EUR	38	1,16	37	1,28
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	1	0,03	1	0,03
ES0182798001 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	0	0,00	175	6,05
TOTAL IIC		227	6,87	261	9,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		724	21,94	549	18,97
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
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	67	2,04	67	2,30
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	90	2,72	0	0,00
XS1492680811 - RENTA FIJA National Grid Transco 1,13 2021-09-22	GBP	111	3,36	109	3,77
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 6,25 2049-03-12	EUR	201	6,10	0	0,00
US037833AK68 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,40 2023-05-03	USD	152	4,60	145	5,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		621	18,82	320	11,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		621	18,82	320	11,07
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		621	18,82	320	11,07
US26140E5015 - ACCIONES DPW Holdings Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	3	0,08	0	0,00
US26140E1055 - ACCIONES DPW Holdings Inc	USD	0	0,00	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	37	1,28
BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines	EUR	28	0,86	39	1,36
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	30	0,92	42	1,45
US2787681061 - ACCIONES Echostar Commu	USD	33	1,00	27	0,94
CA1249003098 - ACCIONES CCL Industries Inc	CAD	32	0,98	24	0,83
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	45	1,36	34	1,16
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	57	1,73	42	1,45
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	43	1,32	82	2,82
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	58	1,76	53	1,85
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	0	0,00	40	1,39
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	71	2,17	53	1,82
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	74	2,24	64	2,21
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	25	0,75	23	0,81
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	77	2,33	73	2,52
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	50	1,53	43	1,49
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	18	0,55	35	1,22
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	45	1,36	36	1,26
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	52	1,58	41	1,43
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	75	2,27	53	1,85
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	42	1,26	65	2,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	41	1,24	71	2,46
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	32	0,96	44	1,51
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	84	2,54	68	2,33
TOTAL RV COTIZADA		1.015	30,79	1.091	37,70
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		1.015	30,79	1.091	37,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1864133001 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP	USD	222	6,72	0	0,00
LU0138643068 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	108	3,28	50	1,73
BE0946564383 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ	EUR	0	0,00	63	2,18
IE00B539F030 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	GBP	50	1,50	44	1,51
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	49	1,49	67	2,32
LU0245182059 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	EUR	0	0,00	45	1,54
LU0566480116 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	42	1,27	38	1,32
IE00B1BXHZ80 - PARTICIPACIONES Legg Mason Inc	USD	33	0,99	61	2,10
LU0552385295 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	0	0,00	33	1,15
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	85	2,57	0	0,00
LU0517222054 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	83	2,86
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	96	2,92	87	3,02
LU0260870745 - PARTICIPACIONES Frank TempI Inv GI	EUR	51	1,55	49	1,71
TOTAL IIC		735	22,29	620	21,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.371	71,90	2.031	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.095	93,84	2.581	89,18
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 36,96 2021-12-30	EUR	1	0,02	1	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 37,44 2021-12-30	EUR	0	0,01	0	0,01

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre 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