

EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

Informe Semestral del Segundo 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	0,48	0,84	1,31	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,06	0,01	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	1.114.675,00	1.106.675,00
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	3.508	3,1467	2,9083	3,1626
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	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

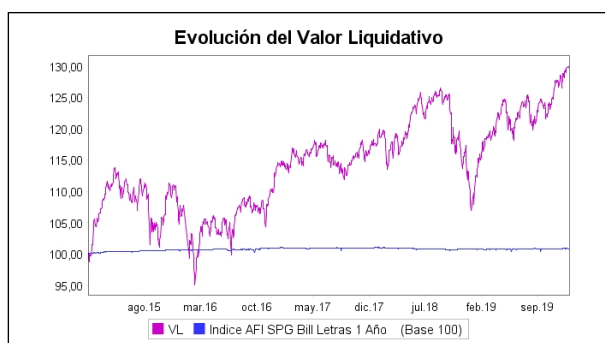
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
18,97	4,39	1,15	1,86	10,61	-6,70	2,50	5,92	14,14

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)	1,30	0,30	0,31	0,34	0,35	1,47	1,37	1,20	1,72

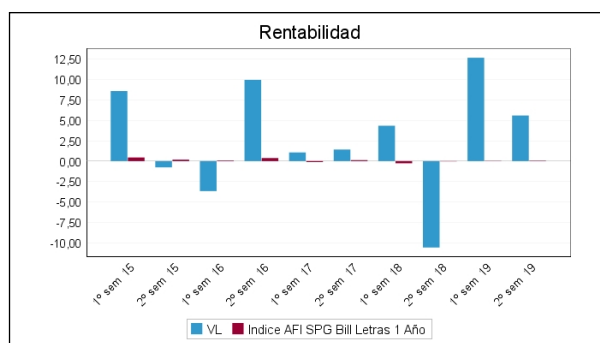
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.263	93,02	3.105	94,15
* Cartera interior	865	24,66	724	21,95
* Cartera exterior	2.382	67,90	2.370	71,86
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,40	10	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,06	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	234	6,67	153	4,64
(+/-) RESTO	10	0,29	40	1,21
TOTAL PATRIMONIO	3.508	100,00 %	3.298	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)	3.298	2.893	2.893	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,72	1,20	1,91	-36,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,51	11,54	16,88	-49,48
(+) Rendimientos de gestión	6,16	12,25	18,24	-46,77
+ Intereses	0,49	0,35	0,85	47,21
+ Dividendos	0,26	0,50	0,75	-44,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	0,86	1,35	-38,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,23	9,27	13,36	-51,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,76	-0,79	-92,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	1,75	2,46	-55,35
± Otros resultados	-0,01	0,26	0,24	-103,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,71	-1,36	-2,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	7,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,23	-0,42	-9,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	1,52
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,21	-19,69
(+) 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)	3.508	3.298	3.508	

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

3. Inversiones financieras

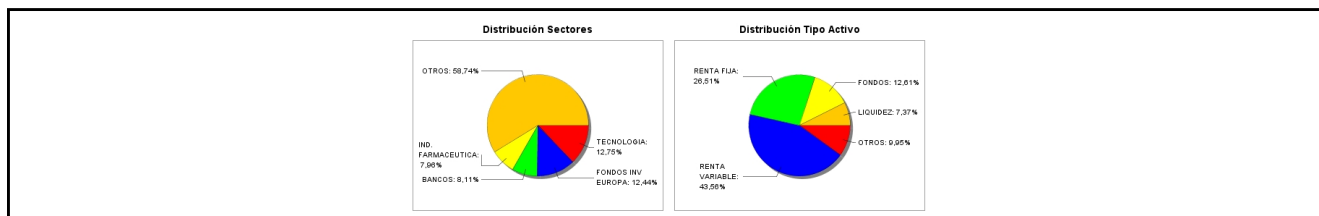
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	205	5,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	6,06
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	205	5,85	200	6,06
TOTAL RV COTIZADA	499	14,24	297	9,01
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	499	14,24	297	9,01
TOTAL IIC	161	4,58	227	6,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	865	24,67	724	21,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	723	20,61	621	18,82
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	723	20,61	621	18,82
TOTAL RV COTIZADA	1.029	29,36	1.015	30,79
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	1.029	29,36	1.015	30,79
TOTAL IIC	630	17,97	735	22,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.382	67,94	2.371	71,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.247	92,61	3.095	93,84

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 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 31/12/2019 con un 89,46 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 248,38 durante el período.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 192,72 durante el período.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 1.076,27 durante el período.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

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

Sin embargo, con anterioridad, en el transcurso del verano, florecieron de nuevo las incertidumbres entre los inversores

sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una recesión en el conjunto de las economías. Distintos indicadores económicos adelantados habían mostrado debilidad y ralentización, traducándose en revisiones a la baja del crecimiento económico y los beneficios de las empresas. La inflación por su parte, ni se movía.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como adelantamos en el informe del tercer trimestre, nuestra estrategia de inversión no ha experimentado cambios sustanciales en el desarrollo del semestre.

No obstante, el fuerte impulso de los mercados bursátiles en noviembre y diciembre ha animado a tomar alguna posición adicional dentro de la renta variable, principalmente dentro de la bolsa americana, si bien no se ha perdido de vista la evolución de los mercados europeos. En principio, la bolsa española ha sido infraponderada, aunque no se ha dejado de tomar tampoco alguna posición residual en compañías de mediana y pequeña capitalización. No se ha diferenciado de manera particular entre sectores de valor o de crecimiento.

En el capítulo de la renta fija, en general se ha continuado con una aproximación conservadora ante el riesgo de la existencia de una posible "burbuja" debido al bajo nivel de los tipos de interés. Las duraciones de las carteras se han mantenido dentro de sus índices de referencia, si bien en los vehículos más conservadores han actuado particularmente en el tramo monetario o de menor vencimiento.

Los fondos multiactivos han continuado con su estrategia de mayor concentración hacia sus índices de referencia, procurando generar un comportamiento más acorde a la evolución de su categoría. Los fondos seleccionados se han ajustado a unos parámetros de menor tracking error o distancia al índice. Fondos indexados han incrementado su exposición dentro de las carteras.

En materia de tipos de interés, las participaciones en crédito, emergentes y "high yield" se han configurado de nuevo como

alternativas a la exposición en el mercado de renta fija, dado que no esperamos un cambio sustancial de tendencia a través de una subida repentina de los tipos de interés o mediante una ampliación de las primas de riesgo de los emisores en el corto plazo.

Como decimos y en relación al mercado monetario y como consecuencia de los tipos negativos de toda la curva monetaria, se ha atendido principalmente al mercado primario de pagarés de empresa con la intención de aportar algo de rendimiento positivo a la inversión.

Las divisas en general se han mantenido sin coberturas, aunque la exposición en la Libra Esterlina ha evolucionado de forma diferente según la exposición dentro de las carteras y su revalorización tras el triunfo electoral de Boris Johnson

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 173.037,95 hasta 3.507.536,97.

Su rentabilidad neta ha sido +4.39%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha mantenido en 108.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 7.95%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 4,28 %.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,61 %. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

La evolución de la sociedad durante el semestre ha sido satisfactorio con respecto al comportamiento de los mercados y su objetivo de inversión. La IIC ha alcanzado un rendimiento del 18,97% al finalizar el año, mientras que durante el segundo semestre se ha revalorizado un 5,59%, en línea con los resultados de las IIC de la Gestora y su categoría.

Como dijimos al término del tercer trimestre, la fuerte revalorización de las bolsas y el descenso de los tipos de interés han favorecido las inversiones de la sociedad, enfocando su cartera hacia los mercados de EE.UU. y de tecnología, defensa y de pequeñas compañías, en general.

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (27%); renta variable (44%); IIC (23%); 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: Aedas Homes, Amadeus, Applus y Atrys Health
- Ventas: Cellnex Telecom, Dassault, Inditex y Wolters Kluwer

Las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Suscripciones: Tressis Cartera ECO30 FI y DPAM Bond Universalis.

En renta fija, destaca las compras de:

:

- Acciona 0,558% octubre 2021
- Audax Energia 5,50% 2023
- Atrys Health Float 2024

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como adelantamos en el tercer trimestre, se compraron 10 put EuroStoxx 50 3300 septiembre 2019 y se vendieron 5 call EuroStoxx 50 3450 septiembre 2019, ambas operaciones cierre de una estrategia anterior.

La operativa con futuros se ha resumido en la compra y venta de un DAX septiembre 2019.

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 de la IIC durante el periodo ha sido de 18,55 %.

La posición en otras IIC se ha situado en el 22.6% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 2.43% en participaciones de PETERCAM L-BONDS.

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 678.49 euros, devengados desde el 30 de junio de 2019.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

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

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

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

Las incertidumbres son todavía altas y los riesgos persisten en las cotizaciones, no obstante pensamos que la tendencia alcista de los mercados podría prolongarse unos meses todavía. La posible burbuja en los activos de renta fija, la fuerte subida del oro o los máximos alcanzados por los principales indicadores de las bolsas internacionales aconsejan una

actitud prudente en el medio plazo. Porque no olvidemos que una posible vuelta de los mercados no avisará e incidirá seguramente de forma drástica en los activos de riesgo.

Euroscostergo Sicav no modificará su política de inversiones de cara a los próximos meses. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque experimente alzas de volatilidad en el corto plazo. La sociedad seguirá combinando activos de contado junto a otras IIC que faciliten una diversificación adecuada de la cartera. Su mayor apuesta se mantendrá en la bolsa americana, los mercados emergentes, las inversiones en el sector de tecnología y en el sector de defensa y laboratorios. La sociedad ha alcanzado un objetivo de rentabilidad satisfactorio en 2019 y su intención es conservar los niveles conseguidos en el próximo año, de acuerdo con la evolución de los mercados.

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
ES0305148001 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2024-07-10	EUR	100	2,86	0	0,00
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	105	2,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	5,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205	5,85	0	0,00
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,44 2019-09-18	EUR	0	0,00	200	6,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	6,06
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		205	5,85	200	6,06
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	5	0,14	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	86	2,45	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	27	0,76	32	0,98
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	75	2,14	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	6	0,16	7	0,21
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	52	1,50	67	2,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	28	0,81	50	1,52
ES0105022000 - ACCIONES Applius Services, S.A	EUR	50	1,43	26	0,80
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	44	1,25	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	99	2,82	81	2,47
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	27	0,78	33	1,00
TOTAL RV COTIZADA		499	14,24	297	9,01
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		499	14,24	297	9,01
ES0110485010 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	26	0,74	0	0,00
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	63	1,79	187	5,68
ES0164722003 - PARTICIPACIONES MUNDA VALOR SICAV	EUR	39	1,11	38	1,16
ES0155231030 - PARTICIPACIONES INVERLUMA DE VALORES	EUR	32	0,91	0	0,00
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	1	0,03	1	0,03
TOTAL IIC		161	4,58	227	6,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		865	24,67	724	21,94
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
PTMENXOM0006 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	101	2,87	0	0,00
XS2060619876 - RENTA FIJA ACCIONA 0,56 2021-10-04	EUR	100	2,86	0	0,00
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	73	2,08	67	2,04
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	92	2,63	90	2,72
XS1492680811 - RENTA FIJA National Grid Transc 1,13 2021-09-22	GBP	0	0,00	111	3,36
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	202	5,77	201	6,10
US037833AK68 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,40 2023-05-03	USD	154	4,40	152	4,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		723	20,61	621	18,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		723	20,61	621	18,82
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		723	20,61	621	18,82
US26140E5015 - ACCIONES DPW Holdings Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	3	0,09	3	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines	EUR	43	1,24	28	0,86
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	33	0,95	30	0,92
US2787681061 - ACCIONES Echostar Commu	USD	0	0,00	33	1,00
CA1249003098 - ACCIONES CCL Industries Inc	CAD	28	0,81	32	0,98
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	42	1,20	45	1,36
US6092071058 - ACCIONES Mondelz Int	USD	59	1,68	57	1,73
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	37	1,06	43	1,32
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	73	2,09	58	1,76
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	41	1,18	0	0,00
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	38	1,08	71	2,17
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	31	0,89	74	2,24
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	26	0,75	25	0,75
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	83	2,36	77	2,33
US369501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	50	1,41	50	1,53
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	81	2,31	18	0,55
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	51	1,46	45	1,36
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	79	2,24	52	1,58
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	81	2,30	75	2,27
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	41	1,17	42	1,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	36	1,03	41	1,24
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	33	0,93	32	0,96
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	39	1,13	84	2,54
TOTAL RV COTIZADA		1.029	29,36	1.015	30,79
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		1.029	29,36	1.015	30,79
LU1864133001 - PARTICIPACIONES Aiken Fund Small CAP	USD	281	8,02	222	6,72
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0138643068 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	51	1,45	108	3,28
IE00B539F030 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	GBP	0	0,00	50	1,50
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	57	1,62	49	1,49
LU0566480116 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	0	0,00	42	1,27
IE00B1BXHZ80 - PARTICIPACIONES Legg Mason Inc	USD	36	1,03	33	0,99
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	85	2,43	85	2,57
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	70	1,99	96	2,92
LU0260870745 - PARTICIPACIONES Frank TempI Inv GI	EUR	50	1,43	51	1,55
TOTAL IIC		630	17,97	735	22,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.382	67,94	2.371	71,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.247	92,61	3.095	93,84
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	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 37,44 2021-12-30	EUR	2	0,04	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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 12) durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.002.531 euros con el siguiente desglose:

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

En esta IIC, ningún empleado ha percibido remuneración variable, ni tampoco remuneración que incida en la gestión y su actuación. No se ha devengado ninguna comisión de éxito.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de

2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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