

## EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,48	0,40	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,05	-0,29	0,01

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	1.095.425,00	1.114.675,00
Nº de accionistas	107,00	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	3.235	2,9534	2,4891	3,2658
2019	3.508	3,1467	2,6217	3,1626
2018	2.893	2,6450	2,5988	3,0734
2017	3.017	2,8350	2,7180	2,8730

### 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 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,14	9,75	-14,48	4,39	1,15	18,97	-6,70	2,50	7,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,30	0,32	0,30	0,31	1,30	1,47	1,37	1,53

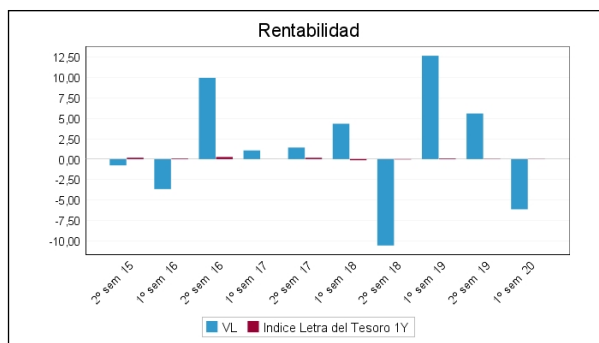
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.157	97,59	3.263	93,02
* Cartera interior	954	29,49	865	24,66
* Cartera exterior	2.190	67,70	2.382	67,90
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,40	14	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	2	0,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	55	1,70	234	6,67
(+/-) RESTO	23	0,71	10	0,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.235</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.508</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.508	3.298	3.508	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,11	0,72	-2,11	-380,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,35	5,51	-6,35	-210,31
(+) Rendimientos de gestión	-5,68	6,16	-5,68	-188,20
+ Intereses	0,48	0,49	0,48	-6,42
+ Dividendos	0,36	0,26	0,36	31,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	0,50	-0,60	-214,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,81	4,23	-3,81	-186,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,72	-0,05	-1,72	3.176,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,63	0,74	-0,63	-180,98
± Otros resultados	0,23	-0,01	0,23	-2.601,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-0,67	-1,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	-5,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,19	-0,23	12,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	-16,50
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.235</b>	<b>3.508</b>	<b>3.235</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

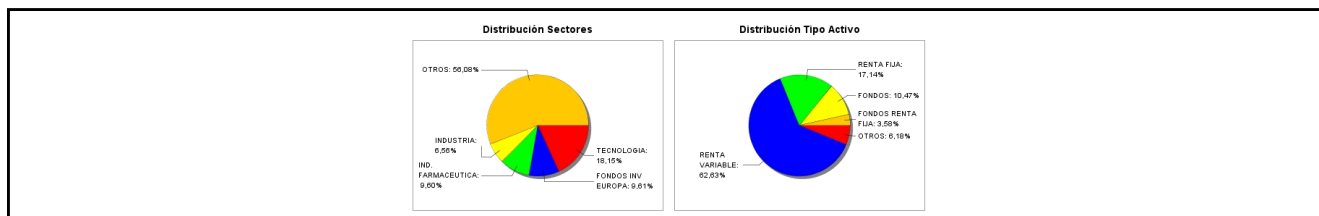
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	6,23	205	5,85
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	202	6,23	205	5,85
TOTAL RV COTIZADA	684	21,14	499	14,24
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	684	21,14	499	14,24
TOTAL IIC	68	2,11	161	4,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	954	29,48	865	24,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	352	10,88	723	20,61
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	352	10,88	723	20,61
TOTAL RV COTIZADA	1.342	41,50	1.029	29,36
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	1.342	41,50	1.029	29,36
TOTAL IIC	485	15,02	630	17,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.180	67,40	2.382	67,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.133	96,88	3.247	92,61

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
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	C/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 175 08/20	1.750	Inversión
Total subyacente renta fija		1750	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1750	
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 176,5 08/20	1.765	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 08/09/20	466	Inversión
Total subyacente renta fija		2231	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2231	

#### 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 30/06/2020 con un 89,28 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 773,64 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 1,42 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.

Tal y como adelantábamos durante el primer trimestre, la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 está teniendo unas repercusiones inesperadas y muy negativas en el conjunto de la economía mundial. Las repercusiones han llegado a todos los países y a todos los sectores de actividad. Sus consecuencias, a juicio de los expertos, se traducen en una crisis económica sin precedentes, tres veces superior a la crisis financiera de 2008 y nunca vista desde la segunda guerra mundial.

Varios organismos internacionales han revisado sus estimaciones para este ejercicio y el que viene recientemente, reduciendo sus pronósticos de manera significativa. El más actualizado ha sido el realizado por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional) que arroja un descenso del PIB mundial cercano al 5% para el total del año, cuando antes de la crisis se esperaba que creciera en torno al 3,5%. Su traducción dentro de los distintos países esta siendo también significativa. Así las economías más dañadas por el Covid 19, como España o Italia verán descender su crecimiento en tasas superiores al 10%, mientras que Francia o Alemania se quedarán “sólo” en el 6-8%. Reino Unido, aquejado por otro lado por el Brexit, cuyo acuerdo para su salida definitiva de la UE se ha visto retrasada por la crisis, igualmente registrará un descenso cercano al 10%. El resto de países tampoco escapan de los efectos devastadores de la crisis, tal y como EEUU, Japón o China y todas las economías emergentes (Brasil, Asia y Europa del Este), cuyas caídas superan más del 5% en 2020.

Pero no todo es caída del crecimiento económico, las previsiones de los expertos apuntan también hacia duras consecuencias dentro del consumo, la inversión y el desempleo. Sólo en Estados Unidos se espera que la tasa de paro se sitúe cerca del 12-14% al final del ejercicio, cuando a finales del 2019 el paro se había anclado en mínimos históricos por debajo del 5%. Todos los sectores de actividad están siendo afectados, en especial, el turismo y ocio, líneas aéreas o el propio automóvil, cuyas plantas ha estado totalmente cerradas durante la época de confinamiento en casi todas las economías. Sus consecuencias todos las conocemos: fuerte elevación del paro y pérdidas significativas de índole económico a raíz de una práctica desaparición de la demanda y ausencia de inversión y cierre de empresas.

Sin embargo, los mercados tras un primer trimestre de fuertes reacciones a la baja, a partir de finales de marzo consiguieron remontar el vuelo, registrando un fuerte rally bursátil, en algunos índices con alzas superiores al 25%. Destaca la escalada del indicador tecnológico Nasdaq, que a finales del semestre superaba un rendimiento positivo del 12%. Y la razón no ha sido otra que la propia actuación de los bancos centrales de todo el mundo, que como durante las últimas crisis, han liderado las iniciativas para apoyar la liquidez dentro de los mercados, evitando un agravamiento mayor debido a la crisis sanitaria. Las autoridades monetarias que tenían margen han reducido sus tipos de interés a cero, y las que no, han acompañado sus iniciativas con renovadas inyecciones de liquidez en los mercados, adquiriendo todo tipo de activos de renta fija (incluso hasta pagarés de empresa o emisiones con rating inferior al “grado de inversión”). Estas actuaciones han sido acompañadas por actuaciones de los gobiernos en el ámbito del gasto público, lanzando ambiciosos programas de ayudas a las empresas, individuos y a la sociedad en general, que en algunos casos como en EEUU ha supuesto hablar de miles de millones de dólares y porcentajes cercanos al 20% del PIB entre los planes de estímulo de la administración Trump y el Congreso. La UE no se ha quedado atrás y de la mano del núcleo duro, liderado por Alemania y Francia, han diseñado un plan de ayuda a la reconstrucción europea de unos 1,35 billones de euros para los próximos años. Veremos si es suficiente.

Con respecto a los mercados de renta fija, el Bund alemán ha pasado de una rentabilidad negativa del -0,18% al -0,47% en el transcurso del semestre, mientras que en los mercados periféricos, el bono español ha mantenido su prima de riesgo por debajo de los cien puntos básicos, aunque ha registrado un movimiento de ida y vuelta con bastante volatilidad. En el caso del Treasury americano ha habido igualmente un gran “rally” pasando del 1,90% a principios de año a un 0,62%, alimentado lógicamente por las agresivas intervenciones de la FED. Desgraciadamente, en el caso bursátil, el índice español IBEX, es el que peor comportamiento ha tenido entre todos los índices europeos de bolsa, alcanzando una caída del 24% hasta la fecha. La economía española más dependiente del sector servicios y especialmente del turismo, ha sido

quizás más golpeada por las restricciones impuestas por la pandemia.

Eurocostergo de Inversiones Sicav se ha visto influida negativamente por la crisis del COVID 19 y ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera. La sicav ha registrado un retroceso durante el semestre del 614%, alcanzando un valor liquidativo de 2,9534 euros, si bien es cierto que al finalizar el primer trimestre retrocedía un 14,5%. La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del semestre. Como adelantábamos en el último informe, ha aprovechado momentos puntuales para elevar su posición en renta variable, debido a lo acusado del castigo experimentado por las cotizaciones bursátiles. Así ha quedado reflejado con la recuperación del valor liquidativo durante la segunda parte del periodo.

Ha mantenido una cartera diversificada, combinando activos de renta fija y variable, así como inversión directa e indirecta a través de otras IIC. Su posicionamiento en renta fija se ha reducido del 29% al 22%, y en el caso de IIC se ha situado en el 17% de las inversiones.

La exposición en renta variable directa al término del periodo se situaba en el 62%, subiendo desde el 45% al inicio del ejercicio. La sicav ha aprovechado las fuertes caídas de bolsa para tomar posiciones en aquellos valores de renta variable que más habían sido castigados durante el mes de marzo.

La liquidez al término del semestre se situaba en el 3%, porcentaje moderado ante la posibilidad de aumentar los activos de riesgo, si el mercado lo permitía.

En divisas, ha conservado una exposición del 40%, principalmente en dólares.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Podemos diferenciar tres periodos de inversión durante el semestre. Hasta la aparición de la crisis del coronavirus a mediados de marzo, la estrategia de inversión fue continuista de la de 2019, aprovechando la tendencia positiva de los mercados y el mejor entorno económico de principios de ejercicio.

A partir de entonces, con la extensión de la crisis sanitaria fuera de China y su impacto específico en Europa, los mercados iniciaron una dura caída con el inicio del confinamiento y la reversión de las estimaciones económicas en todo el mundo. En ese momento, lo aconsejable era implantar una estrategia muy conservadora, primando la liquidez y la reducción de los activos de riesgo. Especialmente, hubo que atender a la inversión en renta fija de crédito, cuyo mercado prácticamente desapareció limitando (cuando no desapareciendo) la liquidez de la operativa.

No obstante, con las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril. A partir de entonces, hemos asistido a un fuerte rally que ha superado revalorizaciones históricas en muchos tipos de activos y sectores, sin olvidar sectores que igualmente se han visto favorecidos por la crisis, como la tecnología, farmacia, telecomunicaciones o utilities. Dentro de la estrategia general, la diversificación en otras divisas o la participación en el oro han ayudado a reducir la volatilidad, elevando el valor de la inversión en las IIC gestionadas.

c) Índice de referencia.

La sicav no tiene asignado índice de referencia específico.

La Letra del Tesoro ha.....

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

La evolución del patrimonio de Eurocostergo de Inversiones SICAV SA ha sido decreciente, pasando de 3,50 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 3,23 millones de euros del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de accionistas de Eurocostergo de Inversiones SICAV SA ha disminuido desde los 108 accionistas a cierre del segundo semestre de 2019, a 107 accionistas para el primer semestre de 2020.

El valor liquidativo para Eurocostergo de Inversiones SICAV SA al final del primer semestre de 2020 es de 2,9534. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 3,1467, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de -6,14%.

La ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Eurocostergo de Inversiones SICAV SA durante el primer semestre de 2020 fueron de 0,63%. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuya ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio fueron de 0,61%, observamos un mínimo incremento de 0,02%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que Eurocostergo de Inversiones SICAV SA no ha tenido ningún tipo de comisión de gestión sobre resultados.

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



La rentabilidad obtenida en Eurocostergo de Inversiones SICAV SA durante el primer semestre de 2020 ha sido de un -6,14% frente al 5,54% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

La negativa evolución de los mercados con vocación inversora Global, ha provocado que en Eurocostergo de Inversiones SICAV SA no pudiese superar a la media (-3,8%) de los fondos gestionados por Tressis SGIIC, los cuales tienen una menor exposición en esa vocación inversora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes de renta variable:

Compras: Netflix, Tubacex, Safran, Gilead, SAP, Applus, Piaggio, Brembo, GE, Amazon, Fedex o Apple.

Ventas: ACS; Fedex; Prisa

En renta fija: y otras IIC:

Compras: DPAM LB Universalis Unconstrained; F. Templeton Global TR

Ventas: Apple 2,4% marzo 2023; DPAM Securities RE Europe; Legg Mason Clearbridge US App. Fund

La sociedad aprovechó la fuerte rebaja de activos de riesgo de mediados del semestre para tomar posiciones en ciertos valores muy castigados por los inversores.

A la fecha de referencia (30 de junio 2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,96 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,27%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el semestre sobre el BUND alemán (5 contratos) en Eurex por motivo de cobertura de las inversiones. Su grado de apalancamiento medio ha sido del 25%. Igualmente, al término del periodo ha constituido un call spread sobre el Bund (10 contratos; strike 175,00 / 176,50, agosto 2020) con un nocional comprometido del 15%.

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav mantiene una posición sin valor alguno en la IIC en Lux. Invest. Fd US Equity Plus F. (Madoff) desde hace varios años. Durante el periodo no ha habido noticias relevantes en cuanto a una posible recuperación del capital invertido.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

No aplicable

## 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.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados a Eurocostergo De Inversiones SICAV, S.A. como consecuencia del servicio de análisis (research fee) se han situado en 639,87€ para el primer semestre 2020.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las consecuencias de la crisis sanitaria en el plano económico todavía están por debatir y materializar en todo su sentido y cuantía al término del primer semestre. No obstante, ya podemos asegurar varias cosas. En primer lugar, que el impacto económico en razón del PIB va a ser catastrófico durante la segunda parte del ejercicio y probablemente durante buena parte de 2021. Por otro lado, también que la emisión de deuda por parte de los estados para financiar el elevado gasto público que se prevé para apoyar la recuperación llevará a unos indicadores de apalancamiento y déficit público muy fuera de toda norma de cara al futuro, especialmente en Italia, España, Japón o el mismo EE.UU., que obligarán a posteriores esfuerzos de contención fiscal que posiblemente agravarán la situación.

Además, los datos de empleo tampoco se espera que sean positivos a pesar de la vuelta a la normalidad que se prevé a la vuelta del verano y durante la segunda parte del año. El daño causado ha sido muy significativo y estamos a las puertas de una gran crisis económica que va a suponer el cierre de muchas empresas y centros de producción ante el cese de actividad.

De momento, se prevé que la actuación de los bancos centrales y las ayudas públicas a través de los estados o la propia Unión Europea se mantengan hasta bien entrado el 2021, facilitando todo el apoyo financiero necesario para intentar drenar los efectos devastadores de la crisis, inyectando cantidades ingentes de dinero como no se había visto hasta entonces.

Los mercados así lo han valorado, descontando una situación más estable durante los próximos meses y dando soporte a una recuperación bursátil prácticamente en vertical desde mediados de abril. Quizás las perspectivas sean más inciertas si afrontamos las incertidumbres que plantea una segunda oleada del virus en otoño. Los mercados de renta fija de momento se muestran más tranquilos al finalizar el periodo, si bien durante la primera parte del año hubo momentos de auténtico pánico ante la ausencia de liquidez que provocó fuertes recortes en las cotizaciones.

Seguramente hemos visto lo peor de la crisis durante el segundo trimestre del ejercicio y deberíamos ver una situación menos tensa en el transcurso de las próximas semanas. Es cierto que el cuadro macroeconómico está bastante complicado y con perspectivas inciertas, demandando un apoyo continuado por parte de los bancos centrales y gobiernos, por lo menos hasta dentro de un año o más. Sin su intervención y ante el riesgo de nuevas recaídas sanitarias después del verano, se hace imprescindible adoptar una estrategia de inversión todavía conservadora, limitando los riesgos con gran flexibilidad en su implantación ante posibles nuevos cambios de escenario imprevistos.

Eurocostergo Sicav no tiene previsto modificar significativamente su política de inversiones de cara a la segunda parte del año. Su horizonte de inversión como decimos siempre, 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 continuará en la bolsa americana, las inversiones en el sector de tecnología y de defensa, además de laboratorios. La sociedad ha tomado posiciones en renta variable después de la primera caída, compañías que mayoritariamente ya estaban en cartera, y que en principio va a conservar. Igualmente, en renta fija ha aprovechado para tomar alguna posición en ciertos emisores, muy castigados con intención de mantenerse durante un periodo.

## 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	98	3,02	100	2,86
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	104	3,21	105	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	6,23	205	5,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		202	6,23	205	5,85
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		202	6,23	205	5,85
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,04	0	0,00
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	5	0,14
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	65	2,00	86	2,45
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	39	1,19	27	0,76
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	110	3,41	75	2,14
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	4	0,13	6	0,16
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	109	3,38	52	1,50
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	21	0,66	28	0,81
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	61	1,88	50	1,43
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	22	0,68	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	58	1,79	44	1,25
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	102	3,17	99	2,82
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	20	0,63	27	0,78
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	23	0,72	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	47	1,46	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		684	21,14	499	14,24
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		684	21,14	499	14,24
ES0110485010 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	20	0,62	26	0,74
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	47	1,46	63	1,79
ES0164722003 - PARTICIPACIONES MUNDA VALOR SICAV	EUR	0	0,00	39	1,11
ES0155231030 - PARTICIPACIONES INVERLUMA DE VALORES	EUR	0	0,00	32	0,91
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	1	0,03	1	0,03
<b>TOTAL IIC</b>		68	2,11	161	4,58
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		954	29,48	865	24,67
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
PTMEXOM0006 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	93	2,89	101	2,87
XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04	EUR	100	3,08	100	2,86
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	77	2,38	73	2,08
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	82	2,53	92	2,63
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	0	0,00	202	5,77
US037833AK68 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,40 2023-05-03	USD	0	0,00	154	4,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		352	10,88	723	20,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		352	10,88	723	20,61
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		352	10,88	723	20,61
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	2	0,07	3	0,09
BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines	EUR	67	2,07	43	1,24
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	41	1,27	33	0,95
CA1249003098 - ACCIONES CLC Industries Inc	CAD	22	0,67	28	0,81
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	34	1,05	42	1,20
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	55	1,69	59	1,68
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	122	3,76	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	29	0,89	37	1,06
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	50	1,54	73	2,09
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	34	1,06	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	62	1,93	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	22	0,66	41	1,18
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	40	1,23	38	1,08
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	38	1,16	31	0,89
PTSONOAM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	19	0,58	26	0,75
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	89	2,75	83	2,36
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	42	1,30	50	1,41
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	62	1,93	81	2,31
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	44	1,36	51	1,46
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	130	4,01	79	2,24
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	74	2,27	81	2,30
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	98	3,04	41	1,17
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	75	2,31	36	1,03
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	27	0,84	33	0,93
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	67	2,06	39	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.342	41,50	1.029	29,36
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.342	41,50	1.029	29,36
LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	50	1,55	0	0,00
LU1864133001 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP	USD	270	8,36	281	8,02
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0138643068 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	0	0,00	51	1,45
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	99	3,07	57	1,62
IE00B1BXHZ80 - PARTICIPACIONES Legg Mason Inc	USD	0	0,00	36	1,03
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	40	1,25	85	2,43
LU0260870661 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton G	EUR	25	0,79	0	0,00
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	70	1,99
LU0260870745 - PARTICIPACIONES Frank TempI Inv GI	EUR	0	0,00	50	1,43
<b>TOTAL IIC</b>		485	15,02	630	17,97
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.180	67,40	2.382	67,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.133	96,88	3.247	92,61
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	0	0,01	2	0,04

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 aplica en este informe

## 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