

EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

Informe Semestral del Segundo 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.

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,40	0,68	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,29	-0,24	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	1.132.622,00	1.095.425,00
Nº de accionistas	102,00	107,00
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	3.839	3,3898	2,9492	3,3898
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	0,60	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)

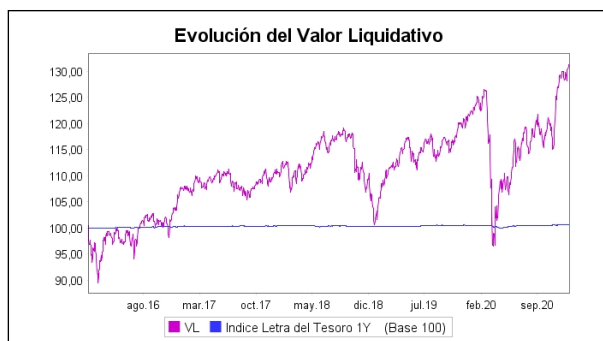
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
7,73	11,70	2,75	9,75	-14,48	18,97	-6,70	2,50	7,76

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)	1,18	0,28	0,28	0,30	0,32	1,30	1,47	1,37	1,53

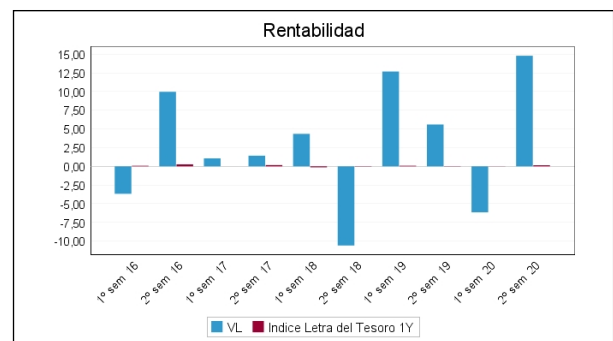
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.782	98,52	3.157	97,59
* Cartera interior	1.241	32,33	954	29,49
* Cartera exterior	2.527	65,82	2.190	67,70
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,31	13	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	1,04	55	1,70
(+/-) RESTO	18	0,47	23	0,71
TOTAL PATRIMONIO	3.839	100,00 %	3.235	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)	3.235	3.508	3.508	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,24	-2,11	1,35	-267,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,02	-6,35	8,52	-340,05
(+) Rendimientos de gestión	14,69	-5,68	9,87	-381,26
+ Intereses	0,37	0,48	0,84	-17,58
+ Dividendos	0,32	0,36	0,68	-3,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	-0,60	0,35	-260,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,25	-3,81	9,11	-449,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	-1,72	-2,25	-63,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,46	-0,63	0,92	-353,60
± Otros resultados	-0,01	0,23	0,21	-105,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,67	-1,34	8,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	9,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,23	-0,41	-9,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,20	56,23
(+) 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)	3.839	3.235	3.839	

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

3. Inversiones financieras

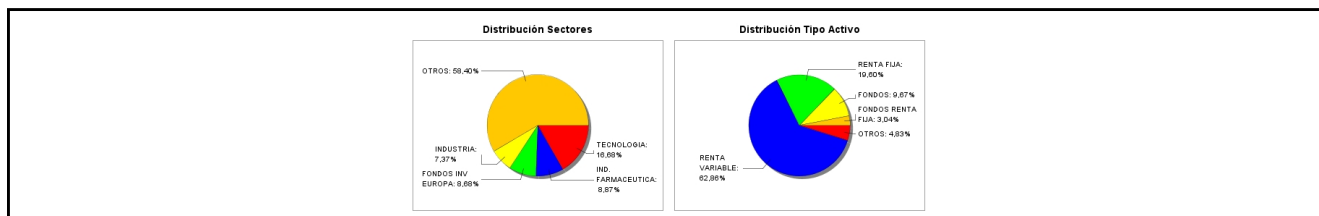
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	385	10,03	202	6,23
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	385	10,03	202	6,23
TOTAL RV COTIZADA	776	20,22	684	21,14
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	776	20,22	684	21,14
TOTAL IIC	80	2,09	68	2,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.241	32,34	954	29,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	366	9,53	352	10,88
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	366	9,53	352	10,88
TOTAL RV COTIZADA	1.637	42,68	1.342	41,50
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	1.637	42,68	1.342	41,50
TOTAL IIC	524	13,64	485	15,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.527	65,85	2.180	67,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.768	98,19	3.133	96,88

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
Accs. CIE Financiere Richemon-Reg	C/ Opc. CALL Warrant Call Cie Financiere Ric 67 11/22	74	Inversión
Total subyacente renta variable		74	
TOTAL DERECHOS		74	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 31/12/2020 con un 86,35 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 81,37 en miles de euros durante el segundo semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 0,45 en miles de euros durante el segundo semestre.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

En el segundo semestre, los mercados se han visto influidos una vez más por la evolución de la crisis sanitaria global, las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América y las negociaciones del Brexit.

La evolución de las principales economías del mundo, se han visto afectadas por el aumento de contagios y las restricciones de movilidad que aún persisten desde el inicio de la primera ola, a finales del primer trimestre del 2020. Aun

así, las políticas de estímulo monetario y fiscal, han empezado a generar parte de los resultados esperados, y las cifras de PIB en las principales economías, han repuntado de manera significativa.

Durante el periodo, se han presentado varios eventos que podían representar serios riesgos en la débil evolución económica y de los mercados. Las elecciones y el posterior cambio de gobierno en EE.UU. y los acuerdos realizados en las negociaciones alcanzadas in extremis del Brexit, han sido resueltos, y esto, ligado a la noticia de la finalización de los estudios clínicos de las primeras vacunas contra el Covid19, por parte de varias firmas farmacéuticas, han favorecido enormemente la evolución de los mercados, tradicionalmente alcistas en este periodo del año.

Las principales entidades monetarias internacionales, han mantenido de manera decidida sus programas de estímulo, interviniendo en los mercados de renta fija, asegurando condiciones de financiación estables y seguras, y la adquisición de diversos activos de renta variable, para reducir cualquier situación de volatilidad que pueda afectar la débil evolución económica. El BCE, como comentáramos en el trimestre anterior, mantiene los programas TLTRO III y PEPP. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, El Banco de Japón y El Banco Popular de China mantienen similares programas, en un intento de contener los efectos económicos de la pandemia.

En adición a estas propuestas macroeconómicas, los esfuerzos en la obtención de una vacuna han dado resultados satisfactorios, demostrados con el anuncio del fin de los estudios clínicos por parte de varias empresas farmacéuticas y su posterior aprobación por parte de las autoridades médicas para su distribución. Como se esperaba y a pesar de los plazos de vacunación, los mercados han reaccionado muy positivamente a esta nueva realidad.

En lo referente al capítulo electoral americano, a pesar de las numerosas amenazas y dudas del conteo por parte del gabinete de Trump, sus demandas e investigaciones no han desviado la atención de los inversores, quienes incluso antes de conocer los resultados definitivos, se apresuraron a tomar posiciones largas en los mercados tanto de renta variable como de renta fija, ayudando a incrementar el valor de los índices bursátiles mundiales.

El Ibex 35, que había sido hasta finales del mes de octubre, el más castigado de los índices de la OCDE, lastrado por los efectos nocivos del COVID 19, tuvo un desempeño impresionante, con subidas históricas de alrededor de 25% en el mes de noviembre, iniciando un proceso de recuperación y consolidación, aún lejos de los máximos que muestran otros índices de países como USA, Alemania, China, Japón,

Los mercados tecnológicos, y más específicamente el Índice Nasdaq, mantiene su tendencia alcista, sobresaliendo sobre los demás, como es sabido, sus componentes se han convertido desde el inicio de la crisis sanitaria, en los más apetecidos por los inversores. Los Blue Chips (Apple, Amazon, Google, Facebook, Netflix) se han mantenido como favoritos, y en adición a ellas, empresas como Tesla, recién incorporada al índice S&P500 y otras que han visto incrementar sus capitalizaciones de mercado en algunas de ellas de manera exponencial. Junto a esto, las criptomonedas, han recuperado y superado, los niveles máximos alcanzados en diciembre de 2017.

En Relación a los mercados de divisas, el USD ha demostrado una debilidad consistente con la política monetaria expansiva de la Reserva Federal, que lo ha llevado a niveles cercanos a 1,24 con respecto al EUR, y similar debilidad respecto a otras monedas.

Eurocostergo de Inversiones Sicav ha registrado un resultado positivo en el segundo semestre de 14,8%, lo que supone un valor liquidativo de 3,3898 euros. En el acumulado del ejercicio, el resultado ha sido igualmente positivo con un 7,7%. A pesar del impacto negativo inicial sobre las inversiones de la primera parte del ejercicio, el entorno positivo en este último periodo ha permitido una recuperación en la evolución general de la sociedad.

La sociedad no ha variado sustancialmente su política de inversiones durante el periodo durante la segunda parte del año. Han mantenido una estructura diversificada de las inversiones con una exposición en renta variable en el entorno del 65% y una inversión en dólares alrededor del 40%, sin coberturas de divisa.

La sociedad 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 mantenido en el entorno del 25%, y en el caso de IIC ha oscilado alrededor en el 15% de las inversiones.

Como a lo largo de la primera parte del ejercicio, ha aprovechado momentos puntuales para elevar su posición en renta variable, debido al acusado castigo experimentado por las cotizaciones bursátiles.

La liquidez al término del semestre se situaba en el 1-3%, sin grandes oscilaciones sobre el periodo precedente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, y frente a las perspectivas de políticas fiscales y monetarias expansivas que sugieren estabilidad en la tendencia alcista de la cotización de todos los activos en general, seguimos valorando mantener e incrementar

posiciones de riesgo a medio / alto y a largo plazo dentro de las carteras.

En ese sentido, la estrategia de inversión ha sufrido pocas variaciones, manteniendo una vigilancia estrecha de los resultados empresariales y los diversos eventos sociopolíticos mundiales, y los comentarios emitidos por los responsables de los principales órganos de gobierno mundial.

En relación a comentarios anteriores, mantenemos nuestra opinión positiva y favorable sobre activos de riesgo, especialmente en los mercados internacionales, aunque mejorando sustancialmente nuestra percepción sobre el Ibex 35, que hasta el semestre pasado era considerablemente negativa.

Mantenemos en algunas carteras, la exposición al oro y en ciertos casos, una cobertura más decidida del dólar frente a otras divisas.

En el nuevo entorno, donde las vacunas están siendo administradas, hemos procedido a modificar las ponderaciones de exposición de algunas de las carteras, aumentando posiciones en el sector farmacéutico, industrial y financiero, que habían cedido mucho terreno al sector de crecimiento, cuyo máximo exponente como todos sabemos ha sido el sector de la tecnología.

Consideramos que existe una oportunidad clara dentro de los mercados emergentes durante el próximo ejercicio 2021, tanto en renta variable como en renta fija, así como en el mercado de crédito en general y en otros activos de riesgo, como los mercados bursátiles dentro del ámbito europeo y compañías de valor.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil crecimiento y con enfoque hacia las compañías de menor capitalización.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en 7,73 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,59%.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,839 millones de euros frente a 3,235 € millones de euros del semestre anterior.

El número de accionistas, a lo largo del semestre, ha pasado de 107 a 102.

El valor liquidativo ha finalizado en 3,3898 € frente a 2,9534 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 14,78%.

Los gastos soportados en el último trimestre han sido de 0,28 % del patrimonio medio frente al 0,28 % del trimestre anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 14,78 % a lo largo del periodo frente a 7,60 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Compras: Microsoft, Tomra Systems, Thales, Acerinox e IAG.

Ventas: Merlin Properties, Sonae, Allianz, Repsol o Cellnex

En renta fija: y otras IIC:

Compras: Técnicas Reunidas 2,751% 2024 o Audax Energía 4,20% 2027

Ventas: Audax Energía 5,5% 2023

La sociedad ha tomado posiciones en valores muy castigados por la crisis (IAG o Acerinox), realizando beneficios en Thales o Laboratorios ROVI

A la fecha de referencia (31 de diciembre 2020), la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,2 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,9%.

Tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación, LU0225434744 LUXEMBORUG INV. FUND - US EQUITY PLUS -F

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 en Eurex, cerrando un call spread

sobre el bund 15 contratos; strike 176,00 / 177,50, diciembre 2020) con un nocional comprometido del 20%. Igualmente, ha realizado dos renovaciones del vencimiento de 3 futuros del bono español hasta diciembre 2020

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

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC 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.

N/A

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.

Se ha notificado el cambio de domicilio de la Sociedad Gestora.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 979,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Finalizando el segundo semestre del ejercicio, y aun cuando las perspectivas económicas mantienen altos niveles de incertidumbre, confiamos que en el transcurso de próximos trimestres, la administración de la vacuna del Covid19 permita una amplia inmunización colectiva, permitiendo la reactivación efectiva de los sectores que se han visto mas afectados, y estamos seguros de que las medidas fiscales y monetarias se mantendrán en el largo plazo, lo que constituirá un soporte consistente en las estimaciones macroeconómicas para el 2021.

El PIB mundial seguirá bajo este escenario, su recuperación, y estimamos que la valoración de los activos, tanto de renta variable como de renta fija, continuaran su tendencia alcista, no sin observar posibles ciclos correctivos.

Entendemos que superados los problemas iniciales del Brexit y la incorporación del equipo de la nueva administración en EE.UU, encontraremos un entorno de volatilidad reducida, que fijaran las políticas de inversión de nuestras IIC.

Euroscostergo de Inversiones Sicav no tiene previsto modificar significativamente su política de inversiones de cara al próximo ejercicio. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque pueda registrar incrementos 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 siendo la bolsa americana, las inversiones en el sector de tecnología y de defensa, además de laboratorios. En renta fija, vigilará nuevas oportunidades también en emisiones con buen diferencial de rentabilidad, si bien su aproximación será más cauta debido a los mínimos diferenciales alcanzados.

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
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	100	2,60	0	0,00
ES0378165007 - RENTA FIJA Ac. Tecnicas Reunida 2,75 2024-12-30	EUR	100	2,62	0	0,00
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 3,73 2027-07-04	EUR	87	2,27	0	0,00
ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29	EUR	98	2,54	0	0,00
ES0305148001 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2024-07-10	EUR	0	0,00	98	3,02
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	0	0,00	104	3,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		385	10,03	202	6,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		385	10,03	202	6,23
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		385	10,03	202	6,23
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,04
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	84	2,20	65	2,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	68	1,77	39	1,19
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	142	3,71	110	3,41
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	4	0,13
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	47	1,21	109	3,38
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	23	0,61	21	0,66
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	80	2,09	61	1,88
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	22	0,68
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	45	1,17	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	74	1,94	58	1,79
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	100	2,62	102	3,17
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	63	1,65	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	20	0,63
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	23	0,72
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	48	1,25	47	1,46
TOTAL RV COTIZADA		776	20,22	684	21,14
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		776	20,22	684	21,14
ES0110485010 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	24	0,63	20	0,62
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	56	1,46	47	1,46
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	0	0,00	1	0,03
TOTAL IIC		80	2,09	68	2,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.241	32,34	954	29,48
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	97	2,54	93	2,89
XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	100	3,08
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	76	1,98	77	2,38
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	92	2,41	82	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		266	6,93	352	10,88
XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04	EUR	100	2,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	2,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		366	9,53	352	10,88
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		366	9,53	352	10,88
GB00BDGTXM47 - ACCIONES Arrow Global Gr Plc	GBP	91	2,38	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	0	0,00	2	0,07
BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines	EUR	63	1,64	67	2,07
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	54	1,41	41	1,27
CA1249003098 - ACCIONES CCL Industries Inc	CAD	28	0,73	22	0,67
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	44	1,16	34	1,05
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	0	0,00	55	1,69
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	133	3,46	122	3,76
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	84	2,18	29	0,89
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	0	0,00	50	1,54
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	24	0,62	34	1,06
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	81	2,11	62	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	27	0,70	22	0,66
FR000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	43	1,12	40	1,23
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	47	1,22	38	1,16
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	0	0,00	19	0,58
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	46	1,19	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	106	2,77	89	2,75
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	38	1,00	42	1,30
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	106	2,77	62	1,93
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	50	1,31	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	54	1,41	44	1,36
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	174	4,53	130	4,01
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	107	2,79	74	2,27
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	107	2,78	98	3,04
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	64	1,68	75	2,31
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	27	0,84
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	66	1,72	67	2,06
TOTAL RV COTIZADA		1.637	42,68	1.342	41,50
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		1.637	42,68	1.342	41,50
LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	51	1,34	50	1,55
LU1864133001 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP	USD	291	7,59	270	8,36
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	116	3,01	99	3,07
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	42	1,09	40	1,25
LU0260870661 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton G	EUR	23	0,61	25	0,79
TOTAL IIC		524	13,64	485	15,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.527	65,85	2.180	67,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.768	98,19	3.133	96,88
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	1	0,02	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 9) durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 429.637,64 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 398.337,64 euros
- Remuneración variable: 31.300,00 euros (beneficiarios 5)

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