

EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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. 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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,15 | 0,18 | 0,55 | 1,31 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,17 | -0,25 | -0,25 | 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 | 1.132.825,00 | 1.095.425,00 |
| Nº de accionistas | 106,00 | 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 | 3.438 | 3,0347 | 2,9492 | 3,1435 |
| 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 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | 0,45 | 0,00 | 0,45 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,06 | 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 |
| -3,56 | 2,75 | 9,75 | -14,48 | 4,39 | 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) | 0,91 | 0,28 | 0,30 | 0,32 | 0,30 | 1,30 | 1,47 | 1,37 | 1,53 |

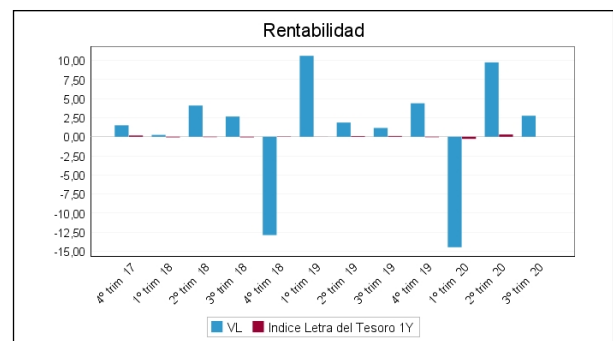
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 | 3.325 | 96,71 | 3.157 | 97,59 |
| * Cartera interior | 1.061 | 30,86 | 954 | 29,49 |
| * Cartera exterior | 2.246 | 65,33 | 2.190 | 67,70 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 18 | 0,52 | 13 | 0,40 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 1 | 0,03 | 1 | 0,03 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 81 | 2,36 | 55 | 1,70 |
| (+/-) RESTO | 32 | 0,93 | 23 | 0,71 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.438 | 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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 3.235 | 2.907 | 3.508 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 3,39 | 1,38 | 1,41 | 166,29 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,63 | 9,22 | -3,55 | -68,97 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,93 | 9,59 | -2,58 | -66,78 |
| + Intereses | 0,17 | 0,20 | 0,65 | -6,63 |
| + Dividendos | 0,12 | 0,30 | 0,48 | -55,89 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,31 | 0,90 | -0,90 | -136,96 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,85 | 7,65 | -0,82 | -59,52 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,11 | -1,26 | -1,81 | -90,59 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,21 | 1,82 | -0,40 | -87,54 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,01 | 0,22 | -53,36 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,37 | -0,97 | -11,92 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,15 | -0,15 | -0,45 | 9,82 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 9,82 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,10 | -0,11 | -0,32 | -3,39 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 1,10 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,08 | -0,10 | -74,63 |
| (+) 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) | 3.438 | 3.235 | 3.438 | |

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

3. Inversiones financieras

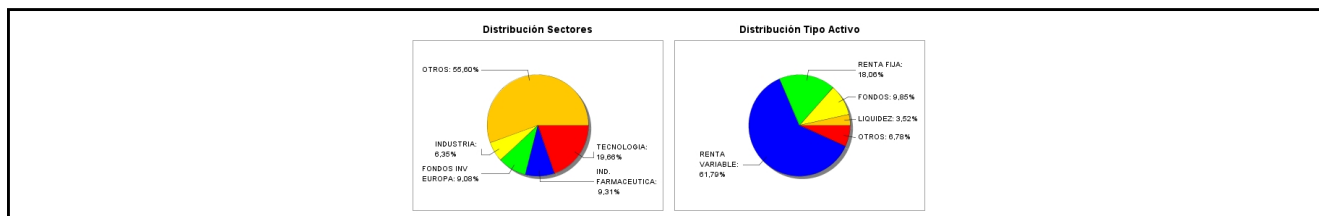
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 274 | 7,98 | 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 | 274 | 7,98 | 202 | 6,23 |
| TOTAL RV COTIZADA | 720 | 20,94 | 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 | 720 | 20,94 | 684 | 21,14 |
| TOTAL IIC | 67 | 1,96 | 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 | 1.061 | 30,88 | 954 | 29,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 346 | 10,05 | 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 | 346 | 10,05 | 352 | 10,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.405 | 40,86 | 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 | 1.405 | 40,86 | 1.342 | 41,50 |
| TOTAL IIC | 493 | 14,35 | 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 | 2.244 | 65,26 | 2.180 | 67,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.305 | 96,14 | 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 |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026 | V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 12/20 | 486 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 486 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 486 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 30/09/2020 con un 86,33 % sobre el patrimonio.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 0,23 durante el tercer trimestre

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.

Como en el último trimestre, los mercados se han caracterizado fundamentalmente por el impacto y evolución de la crisis sanitaria durante el tercer trimestre, como no podía ser de otra forma. Las consecuencias siguen siendo devastadoras sobre la economía, especialmente sobre el empleo y la economía real de las empresas. Las cifras que se van dando a conocer suponen retrocesos del PIB en el panorama internacional no contemplados desde prácticamente la segunda guerra mundial. Los datos son demoledores. Pero como comentábamos en el último informe periódico trimestral, la respuesta de las autoridades monetarias y de los gobiernos está siendo contundente, acompañando el desplome económico con fuertes medidas de estímulo monetario y de inyección de gasto público por parte de las autoridades

nacionales y de organismos supranacionales, como la Unión Europea.

Al término del periodo, toda la atención se focaliza en el impacto de la segunda ola del virus en Europa, especialmente en España, donde se suceden nuevas medidas de confinamiento a la población en ciertas zonas, como en la Comunidad de Madrid. Desde luego, los efectos de esta segunda etapa de la pandemia pueden suponer la puntilla final para ciertos sectores de la economía que escasamente habían levantado la cabeza durante el verano, tras el primer cierre del segundo trimestre. La situación tampoco es esperanzadora a corto plazo para otros países como Francia o Reino Unido donde igualmente asistimos a un nuevo retroceso económico, impulsado por los efectos también de una segunda oleada del COVID-19.

Bajo ese escenario, las principales entidades monetarias internacionales han continuado implantando sus programas de estímulo en los mercados, interviniendo fundamentalmente en los mercados de renta fija para asegurar la financiación del sistema tanto en el ámbito público como privado. EL BCE permanece impulsando sus programas TLTRO III y PEPP con ingentes cantidades de dinero para asegurar la financiación del sistema bancario, la liquidez en los mercados y de compra de activos en los mercados primarios en Europa. La FED o el Banco de Inglaterra o de Japón apoyan de la misma forma programas similares de sustento para luchar contra la pandemia y sus consecuencias.

Con todo, desde luego toda la atención se centra al finalizar el trimestre en el progreso para la obtención de una vacuna cuanto antes que merme los efectos tan devastadores que estamos viendo en toda la economía mundial. Esperemos que los desarrollos faciliten un resultado positivo a lo largo de los próximos trimestres y que su fabricación y distribución no sea un nuevo obstáculo.

Además de la nueva situación de pandemia en la que nos encontramos, toda la atención de los inversores sigue centrada de cara al final de año en la evolución del Brexit y las condiciones finales que deben acordar el premier británico, Boris Johnson, con los responsables de la UE. Al término de trimestre, todavía se vislumbran flecos pendientes de negociar que impiden una salida pactada al 100% en estas fechas.

Por otro lado, las elecciones americanas del próximo mes de noviembre y su resultado pueden significar un cambio sustancial en la política internacional de Estados Unidos, especialmente en sus relaciones comerciales con China, si el candidato Biden resulta finalmente ganador. Pero si Trump continúa en la Casa Blanca, seremos testigos de nuevo de tensionamientos en las relaciones internacionales del resto del mundo con la primera economía del mundo.

En cuanto a los mercados, destacar el excelente comportamiento del mercado bursátil tecnológico de Estados Unidos, cuyo principal indicador, Nasdaq Composite, sigue batiendo records, alcanzando nuevos máximos debido a las excelentes perspectivas de los blue chips del sector (Apple, Amazon, Google, Facebook...). La nota negativa viene del mercado español, cuyo Ibex 35 no levanta cabeza, liderando el ranking de pérdidas en Europa. Parece que los inversores valoran muy negativamente los efectos de la crisis sanitaria dentro de nuestra economía y las medidas implantadas. Los 140.000 millones que vendrá a nuestra economía desde Bruselas parece que no serán suficientes.

Otros mercados como el de divisas y de renta fija, se han caracterizado dentro del periodo por cierta estabilidad, si bien el billete verde se ha visto sometido a cierta presión a la baja debido a los mensajes de cautela apoyados por Jerome Powell a lo largo de sus intervenciones durante el verano. En el capítulo de renta fija, destaca la fuerte reactivación del mercado primario de crédito a la vuelta del verano, tras el apoyo manifiesto del BCE y el escenario continuista de bajos tipos de interés en el que las empresas siguen financiándose a coste prácticamente cero.

Eurocostergo de Inversiones Sicav ha continuado recuperando parte del terreno perdido durante la pandemia, consiguiendo una rentabilidad del 2,75% durante el trimestre. Su valor liquidativo se ha situado en 3,0347 euros, mientras que el resultado en el conjunto del año todavía es negativo con un retroceso del -3,56%.

La sociedad no ha variado sustancialmente su política de inversiones durante el periodo y a lo largo del verano. 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 en el transcurso del trimestre.

Como decimos, 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 22%, y en el caso de IIC se ha situado en el 13% de las inversiones.

La exposición en renta variable directa al término del periodo se situaba en el 62%. Como a lo largo de la primera parte del ejercicio, ha aprovechado momentos puntuales para elevar su posición en renta variable, debido a acusado castigo experimentado por las cotizaciones bursátiles.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al finalizar la primera parte del ejercicio, comentábamos que debido a 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.

En ese sentido, durante la mayor parte del tercer trimestre, la estrategia de inversión no se ha modificado sustancialmente, observando de cerca los resultados de dichos estímulos sobre los mercados financieros, así como los mensajes de los principales mandatarios monetarios mundiales en sus comparecencias.

En realidad, los mensajes tampoco han supuesto cambios sustanciales, conservando la línea inversora anterior. En nuestra opinión los activos de riesgo se mantienen como una alternativa adecuada, especialmente dentro de la bolsa norteamericana y ciertos segmentos del mercado de crédito. Nuestra opinión sobre el Ibex 35 sigue siendo negativa a corto y medio plazo.

Algunas carteras han implantado coberturas de divisa con el dólar y otras han realizado beneficios con el oro, a partir de 2.000 dólares la onza.

Frente a las mejores valoraciones de las bolsas europeas, la inconsistencia de sus fundamentales nos ha llevado a apostar más sobre EE.UU., como decimos, sobre todo en el sector de tecnología, farma e industrial. Financiero, seguros y energía han continuado como infra-ponderados en términos generales.

Igualmente se ha considerado positivamente de nuevo los mercados emergentes como alternativas a largo plazo, tanto en renta variable como fija, mientras que no se ha visto recorrido para los bonos soberanos en EEUU y Europa debido a sus bajas (y muy negativas) rentabilidades dentro de la curva.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor Vs crecimiento y con enfoque small cap Vs large cap.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en - 3,56 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,63%.

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 3,438 millones de euros frente a 3,235 millones de euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado a lo largo del período de 107 a 106.

El valor liquidativo ha finalizado en 3,0347 frente a 2,9534 del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 2,75 %.

Los gastos soportados en el último periodo han sido de 0,28 % del patrimonio medio frente al 0,30 % del semestre anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,75 % a lo largo del trimestre frente a -4,35 % la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

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: Mondelez, Wabtec Corp., Burberry, Rovi, Allianz, Repsol, CIE, Sonae, Merlin y Dominon.

En renta fija: y otras IIC:

Compras: Atrys Health 5,5% 2025 e IAG 1.5% 2027

Ventas: Nada a destacar.

La sociedad ha tomado posiciones en valores muy castigados por la crisis (IAG), realizando beneficios históricos en otros, tal y como Thales o Laboratorios ROVI

A la fecha de referencia (30 de septiembre 2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,78 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,54%.

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 trimestre en Eurex, cerrando un call spread sobre el bund 10 contratos; strike 175,00 / 176,50, agosto 2020) con un nocional comprometido del 15%. Igualmente, ha realizado una renovación 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.

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 en el trimestre debido al servicio de análisis se han situado en 277,95€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Al finalizar el tercer trimestre del ejercicio, las perspectivas económicas son todavía muy inciertas ante la configuración de una nueva ola del COVID que va a arrastrar de nuevo a bastantes países. Los gobiernos y autoridades monetarias siguen inyectando dinero público y promoviendo nuevos estímulos para reactivar las maltrechas economías. Sin embargo, las estimaciones macroeconómicas para 2020 y el año que viene son todavía muy negativas con fuertes caídas del PIB y del empleo, a pesar de que algunos indicadores adelantados muestran signos de recuperación desde el verano, circunstancia que apoya la evolución de los mercados. Pero como decimos la segunda ola del virus está ahí y vuelve a cuestionar la solidez de la recuperación durante los próximos meses. Este escenario, junto a las dificultades del Brexit y las incertidumbres de las elecciones presidenciales de noviembre en Estados Unidos, nos llevan a ser un poco más cautos y conservadores a la hora de implantar la estrategia de inversión en nuestras IIC.

Euroscostergo Sicav no tiene previsto modificar significativamente su política de inversiones de cara a la recta final del año. 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 en la bolsa americana, las inversiones en el sector de tecnología y de defensa, además de laboratorios. No obstante, tal y como ha registrado en el último trimestre, aprovechará oportunidades dentro de los activos y sectores más castigados durante la pandemia en la renta variable. Igualmente, en renta fija vigilará nuevas oportunidades también de emisiones con buen diferencial de rentabilidad que por circunstancias de la crisis se encuentran en estos momentos especialmente penalizadas.

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 |
| XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 3,73 2027-07-04 | EUR | 70 | 2,03 | 0 | 0,00 |
| ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29 | EUR | 100 | 2,90 | 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 | 105 | 3,05 | 104 | 3,21 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 274 | 7,98 | 202 | 6,23 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 274 | 7,98 | 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 | | 274 | 7,98 | 202 | 6,23 |
| ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,04 |
| ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes | EUR | 73 | 2,13 | 65 | 2,00 |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto | EUR | 43 | 1,24 | 39 | 1,19 |
| ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA | EUR | 122 | 3,54 | 110 | 3,41 |
| ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion | EUR | 0 | 0,00 | 4 | 0,13 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU | EUR | 132 | 3,85 | 109 | 3,38 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 21 | 0,62 | 21 | 0,66 |
| ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A | EUR | 57 | 1,66 | 61 | 1,88 |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,68 |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG) | EUR | 26 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus | EUR | 59 | 1,73 | 58 | 1,79 |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi | EUR | 99 | 2,88 | 102 | 3,17 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 49 | 1,43 | 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 | 38 | 1,11 | 47 | 1,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 720 | 20,94 | 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 | | 720 | 20,94 | 684 | 21,14 |
| ES0110485010 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI | EUR | 20 | 0,59 | 20 | 0,62 |
| ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI | EUR | 46 | 1,34 | 47 | 1,46 |
| ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES | EUR | 1 | 0,03 | 1 | 0,03 |
| TOTAL IIC | | 67 | 1,96 | 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 | | 1.061 | 30,88 | 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 | 96 | 2,80 | 93 | 2,89 |
| XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04 | EUR | 100 | 2,90 | 100 | 3,08 |
| US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01 | USD | 73 | 2,11 | 77 | 2,38 |
| XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30 | EUR | 77 | 2,24 | 82 | 2,53 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 346 | 10,05 | 352 | 10,88 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 346 | 10,05 | 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 | | 346 | 10,05 | 352 | 10,88 |
| US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp | USD | 0 | 0,00 | 2 | 0,07 |
| BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines | EUR | 57 | 1,65 | 67 | 2,07 |
| IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA | EUR | 43 | 1,24 | 41 | 1,27 |
| CA1249003098 - ACCIONES ICL Industries Inc | CAD | 25 | 0,72 | 22 | 0,67 |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche | CHF | 34 | 1,00 | 34 | 1,05 |
| US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int | USD | 0 | 0,00 | 55 | 1,69 |
| US64110L1061 - ACCIONES Netfix, Inc. | USD | 128 | 3,72 | 122 | 3,76 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES | EUR | 72 | 2,09 | 29 | 0,89 |
| GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc | GBP | 0 | 0,00 | 50 | 1,54 |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc | USD | 27 | 0,78 | 34 | 1,06 |
| FR0000073272 - ACCIONES Safran SA | EUR | 59 | 1,72 | 62 | 1,93 |
| IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a. | EUR | 23 | 0,67 | 22 | 0,66 |
| FR000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste | EUR | 41 | 1,20 | 40 | 1,23 |
| US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO | USD | 37 | 1,08 | 38 | 1,16 |
| PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae | EUR | 0 | 0,00 | 19 | 0,58 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 45 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway | USD | 102 | 2,96 | 89 | 2,75 |
| US3695501086 - ACCIONES General Dynamics | USD | 37 | 1,08 | 42 | 1,30 |
| US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp | USD | 107 | 3,12 | 62 | 1,93 |
| NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA | NOK | 46 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs | USD | 43 | 1,25 | 44 | 1,36 |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc. | USD | 158 | 4,60 | 130 | 4,01 |
| US3696041033 - ACCIONES General Electric | USD | 64 | 1,87 | 74 | 2,27 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc. | USD | 107 | 3,13 | 98 | 3,04 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 80 | 2,32 | 75 | 2,31 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG | EUR | 0 | 0,00 | 27 | 0,84 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER | EUR | 70 | 2,03 | 67 | 2,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.405 | 40,86 | 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 | | 1.405 | 40,86 | 1.342 | 41,50 |
| LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR | EUR | 50 | 1,47 | 50 | 1,55 |
| LU1864133001 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP | USD | 271 | 7,89 | 270 | 8,36 |
| US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST | USD | 107 | 3,10 | 99 | 3,07 |
| LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU | EUR | 41 | 1,19 | 40 | 1,25 |
| LU0260870661 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton G | EUR | 24 | 0,70 | 25 | 0,79 |
| TOTAL IIC | | 493 | 14,35 | 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 | | 2.244 | 65,26 | 2.180 | 67,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.305 | 96,14 | 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 | 0 | 0,01 | 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 | 0,00 | 0 | 0,01 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No 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 aplica.