

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

Nº Registro CNMV: 467

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**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. Jorge Manrique, 12  
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 | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,44           | 0,13             | 0,44  | 0,68  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,37          | -0,20            | -0,37 | -0,24 |

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                   | 1.129.621,00   | 1.132.622,00     |
| Nº de accionistas                               | 101,00         | 102,00           |
| 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 | 4.073                                    | 3,6052            | 3,3721 | 3,6052 |
| 2020                | 3.839                                    | 3,3898            | 2,4891 | 3,3898 |
| 2019                | 3.508                                    | 3,1467            | 2,6217 | 3,1626 |
| 2018                | 2.893                                    | 2,6450            | 2,5988 | 3,0734 |

### 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  | 0,15         | 0,00         | 0,15  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

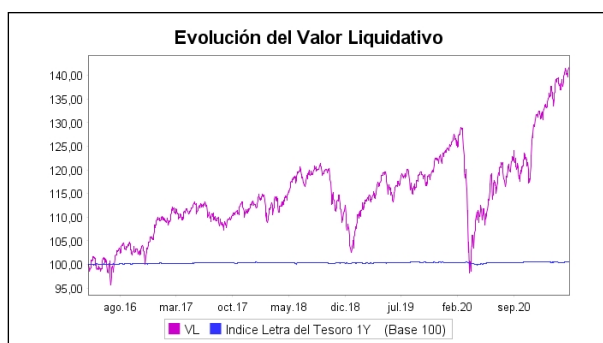
| Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | 2016 |
| 6,36           | 6,36            | 11,70  | 2,75   | 9,75   | 7,73  | 18,97 | -6,70 | 5,92 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,28           | 0,28            | 0,28   | 0,28   | 0,30   | 1,18  | 1,30 | 1,47 | 1,20 |

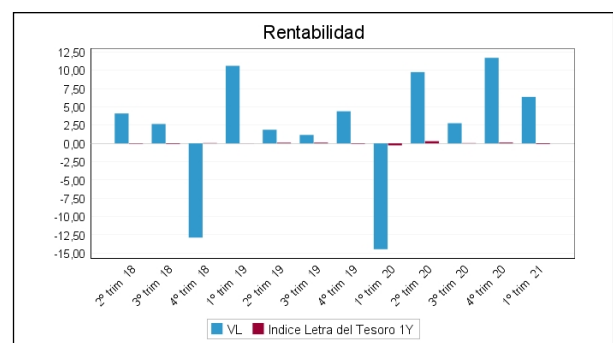
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 4.044              | 99,29              | 3.782                | 98,52              |
| * Cartera interior                          | 829                | 20,35              | 1.241                | 32,33              |
| * Cartera exterior                          | 3.206              | 78,71              | 2.527                | 65,82              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 9                  | 0,22               | 12                   | 0,31               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 1                    | 0,03               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 31                 | 0,76               | 40                   | 1,04               |
| (+/-) RESTO                                 | -3                 | -0,07              | 18                   | 0,47               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>4.073</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>3.839</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)                                  | 3.839                        | 3.438                          | 3.839                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -0,26                        | -0,02                          | -0,26                     | 1.536,03                                  |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 6,17                         | 11,06                          | 6,17                      | -39,47                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 6,51                         | 11,43                          | 6,51                      | -38,20                                    |
| + Intereses   | 0,13                         | 0,19                           | 0,13                      | -25,56                                    |
| + Dividendos  | 0,07                         | 0,19                           | 0,07                      | -62,02                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,05                         | 1,13                           | 0,05                      | -95,49                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 5,22                         | 9,15                           | 5,22                      | -38,10                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,20                         | -0,45                          | 0,20                      | -148,17                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,82                         | 1,21                           | 0,82                      | -26,57                                    |
| ± Otros resultados  | 0,02                         | -0,01                          | 0,02                      | -386,60                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,34                        | -0,37                          | -0,34                     | 0,02                                      |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,15                        | -0,15                          | -0,15                     | 6,37                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 6,37                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,09                        | -0,09                          | -0,09                     | 10,40                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -25,25                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,07                        | -0,09                          | -0,07                     | -18,50                                    |
| (+) 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>4.073</b>                 | <b>3.839</b>                   | <b>4.073</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

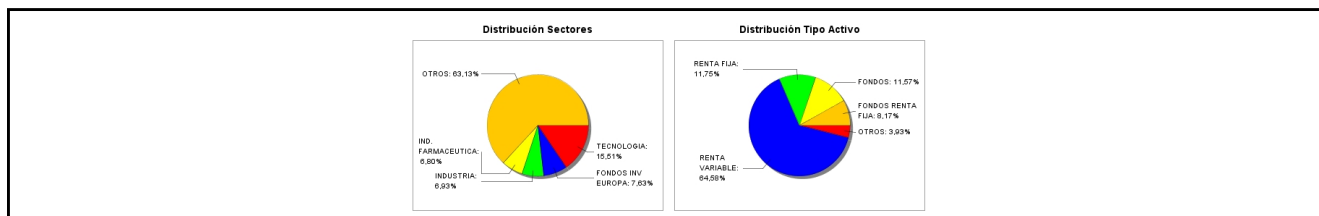
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 201              | 4,94  | 385              | 10,03 |
| 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                          | 201              | 4,94  | 385              | 10,03 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 513              | 12,59 | 776              | 20,22 |
| 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                      | 513              | 12,59 | 776              | 20,22 |
| TOTAL IIC                                 | 115              | 2,82  | 80               | 2,09  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 829              | 20,35 | 1.241            | 32,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 277              | 6,81  | 366              | 9,53  |
| 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                          | 277              | 6,81  | 366              | 9,53  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.117            | 51,97 | 1.637            | 42,68 |
| 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                      | 2.117            | 51,97 | 1.637            | 42,68 |
| TOTAL IIC                                 | 811              | 19,92 | 524              | 13,64 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 3.206            | 78,70 | 2.527            | 65,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 4.035            | 99,05 | 3.768            | 98,19 |

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<br>Warrant Call Cie<br>Financiere Ric 67<br>11/22 | 74                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable   |  | 74                           |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>             |  | <b>74</b>                    |                          |

### 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 86,58 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 707,11 en miles de euros durante el primer trimestre.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 75,53 durante el primer trimestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 846,52 en miles de euros durante el primer 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.

De nuevo, el primer trimestre se ha visto caracterizado por la evolución de la pandemia del COVID 19 y sus efectos de la tercera ola, que viene impactando sobre las economías de todo el mundo. Los efectos sobre ciertos países europeos están siendo significativos, facilitando nuevamente medidas de contención con consecuencias negativas sobre el nivel de actividad. Bajo ese escenario, diversos organismos internacionales han rebajado las expectativas de recuperación y vuelta a la normalidad que inciden nuevamente sobre la situación económica. El ritmo de vacunación está siendo diferente hasta la fecha, con cierta lentitud especialmente en Europa y a mayor velocidad en otras zonas geográficas, como EE.UU., Reino Unido o Israel. Hemos pasado de una incógnita en cuanto al descubrimiento de un remedio para la pandemia a un problema de producción, y seguramente de distribución, de la propia vacuna. Parece que en el corto plazo las incertidumbres pueden prolongarse hasta bien entrado el verano.

En el plano económico, durante el trimestre, ha destacado el cambio de expectativas de inflación en Estados Unidos, cuyo impacto más relevante ha sido sobre el mercado de bonos desde febrero, junto a un cambio regulatorio en su sistema financiero. La TIR del "Treasury" americano a diez años ha repuntado significativamente, pasando del 0,90% al 1,68%, enlazando con un cambio de expectativas ante los signos de una fuerte recuperación en la economía norteamericana. Los bonos europeos, aunque con menor incidencia, igualmente se han visto influidos por el alza de rentabilidades, pasando en el caso del Bund alemán del -0,60% al -0,32%.

Bajo ese escenario, las directrices de los bancos centrales no se han modificado respecto a los últimos mensajes de finales de 2020. El gobernador Powell parece que antepone una inflación del 2% mínima y consolidada a largo plazo para variar su política monetaria de intervención en los mercados con adquisiciones mensuales de 120 mil millones de dólares semanales. La gobernadora Lagarde, por su parte, ha mostrado un discurso más contundente, reafirmando su política de tipos negativos e intervenciones también en los mercados de renta fija, por lo menos hasta dentro de un año. En ese sentido, los mercados de crédito han seguido con gran fortaleza y bajo primas de riesgo en mínimos históricos, situación que facilita un mercado primario en máximos de volumen emitido y de colocación por parte del sector privado. La actividad corporativa de adquisiciones de empresas, fusiones y elevados planes de inversión parece que toma un ritmo elevado, alimentado por facilidad del crédito empresarial.

Y por si no fuera poco, la nueva administración Biden en Estados Unidos ha lanzado un gigantesco plan de inversión pública cercano a los 2 trillones de dólares, que van a favorecer igualmente una rápida recuperación para la primera economía del mundo.

En resumen, al término del primer trimestre, nos encontramos con una pandemia que sigue afectando a las economías de los países, pero que los mercados parece que hacen "oídos sordos", apoyados en unas políticas económicas y monetarias tremendamente laxas desde hace tiempo. Así los mercados de materias primas han experimentado fuertes repuntes acompañando a los sectores más cíclicos y a la economía China que parece remontar por encima del resto. Las bolsas han reflejado un comportamiento razonable (S&P 500 +6,5%; EuroStoxx 50 +10,3%; Ibex 35 +6,3%), mientras que los índices tecnológicos han dado una pausa a su escalada de máximos de los últimos trimestres. El dólar se ha revalorizado un 4%, seguramente apuntalado por el cambio de tendencia de la renta fija en EE.UU.

Eurocostergo de Inversiones Sicav ha registrado un resultado positivo en el primer trimestre del 6,36%, lo que supone un valor liquidativo de 3,6052 euros.

La sicav ha continuado recuperando terreno y elevando su valor liquidativo de acuerdo con la subida de las cotizaciones de las bolsas y le revalorización del dólar.

Como es natural, la sociedad no ha variado su política de inversiones en el transcurso del trimestre, apostando por los activos de riesgo, sobre todo de índole bursátil, incluso con algunos activos de carácter cíclico. Han mantenido una estructura diversificada de las inversiones con una exposición en renta variable en el entorno del 65-70% y una inversión en dólares alrededor del 50%, sin coberturas de divisa, como a finales de 2020.

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 (23%)

La liquidez al término del trimestre se situaba en el 1%, reduciendo su posición intermedia en el trimestre debido a la fortaleza de los activos de riesgo.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, se ha reducido la exposición en materias primas, fundamentalmente en el oro, debido a los máximos

alcanzados al término del ejercicio anteriormente.

Igualmente, ante el riesgo de un repunte de rentabilidades en los activos de renta fija de mayor vencimiento, se ha optado por descender la duración de las carteras, a la espera de una consolidación del mercado de bonos, sobre todo en Norteamérica.

Ocurre lo mismo en el segmento del crédito o de renta fija privada en el que los "spreads" se encuentran en mínimo históricos y su atractivo ha perdido oportunidad ante la escasez de rentabilidad adicional que muestran en comparación con los activos públicos, y que como sabemos se encuentran en su mayoría en rendimientos negativos. Las escasas opciones de invertir en renta fija se enfocan hacia pagarés de empresa y quizás en renta fija de emergentes, sobre todo de Asia, si bien la revalorización del dólar podría influir negativamente durante los meses que vienen.

En el capítulo bursátil, se ha mejorado la opinión sobre los mercados europeos en comparación con los de EE.UU. y los sectores más cíclicos Vs. crecimiento. La consolidación del sector de tecnología parece que es razonable después de un crecimiento casi en vertical durante varios trimestres. Como decimos y sin abandonar las bolsas americanas ni los valores de crecimiento (Amazon, Microsoft, Google, etc.) se han destinado recursos a otros sectores con mayor potencia y perfil de "valor" (industriales, consumo y financieras, fundamentalmente). Los mercados de emergentes han acompañado también como opción particular.

Por último, destacar la orientación ASG de las inversiones, donde el componente de sostenibilidad va tomando mayor relevancia en las IIC gestionadas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 6,36% mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,52 %.

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 4,073 millones de euros frente a 3,839 millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas, a lo largo del trimestre, ha pasado de 102 a 101.

El valor liquidativo ha finalizado en 3,6052 euros frente a 3,3898 euros del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 6,36%.

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 6,36% a lo largo del periodo frente a 2,59% 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 compras de renta variable: SAP, Applus, Daimler, PG, Raytheon, Citigroup, Seven West Media o Microsoft. Entre las ventas: Gilead, Acerinox, Tubacex, Gestamp o Laboratorios Rovi.

En renta fija, destacamos las ventas de IAG 1,5% julio 2027; Antolín 3,375% abril 2026; o Atrys 5,5% julio 2025.

Con respecto a otras IIC, señalamos las adquisiciones de: FT Global Total R.; DPAM Eq. Dragons S.; o Schroder Eur. Corp. Bond. Y entre las realizaciones: DPAM Bonds Eur. HY.

La sociedad ha realizado beneficios en algunos valores que han repuntado significativamente, como Acerinox o Lab. ROVI.

A la fecha de referencia (31 de marzo 2021), la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,5 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,8%.

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 no ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el trimestre.



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 la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 389,12 euros.

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

N/A

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

Las perspectivas para los mercados financieros de cara al resto de ejercicio se mantienen positivas, especialmente en el capítulo de los mercados bursátiles. Nuestra apuesta continúa por los sectores y compañías más cíclicas y de valor, cuyas valoraciones se encuentra todavía a niveles atractivos. La recuperación de las economías es un hecho si bien la intensidad y rapidez de la vacunación será diferente en los países de acuerdo con el mayor número de dosis disponibles y su impacto económico, por tanto, asimétrico.

No obstante, tampoco debemos olvidar los sectores de mayor crecimiento porque a pesar de sus valores son las fuentes de creación de valor en el entorno más próximo. Digitalización, globalización, nuevas tecnologías, ocio y sostenibilidad y preocupación por el medio ambiente son los motores de crecimiento de cara al futuro.

Los activos de renta fija podrían comenzar un periodo de corrección en cualquier momento, tal y como lo está haciendo el mercado de EEUU, arrastrando al crédito general y a la Deuda de otros países. No obstante, la garantía y apoyo de los bancos centrales parece asegurada a lo largo de todo el ejercicio. Habrá que confirmarlo.

Y por la parte de las divisas, nuestra mayor apuesta se mantiene en el dólar y de manera táctica en la Libra Esterlina.

Euroscostergo de Inversiones Sicav no tiene previsto modificar su política de inversiones de cara al próximo trimestre. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque pueda registrar incrementos de volatilidad en el corto plazo. La sociedad combina activos de contado junto a otras IIC que facilitan una diversificación adecuada de la cartera. Su mayor apuesta continuará siendo las bolsas en general, aunque específicamente la americana. Si bien ha tomado posiciones en sectores de perfil "value", seguirá invirtiendo en tecnología, defensa, farma y financiero en Estados Unidos. En renta fija, su

posición es más defensiva, aunque aprovechará emisiones privadas de primario, cuando las haya y con un extra de rendimiento.

## 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              | 2,46  | 100              | 2,60  |
| ES0378165007 - RENTA FIJA Ac. Tecnicas Reunida 2,75 2024-12-30 | EUR    | 101              | 2,48  | 100              | 2,62  |
| XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 3,73 2027-07-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 87               | 2,27  |
| ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29      | EUR    | 0                | 0,00  | 98               | 2,54  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 201              | 4,94  | 385              | 10,03 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 201              | 4,94  | 385              | 10,03 |
| <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>  |        | 201              | 4,94  | 385              | 10,03 |
| ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes                            | EUR    | 90               | 2,20  | 84               | 2,20  |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto                           | EUR    | 0                | 0,00  | 68               | 1,77  |
| ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA                        | EUR    | 157              | 3,85  | 142              | 3,71  |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU                    | EUR    | 22               | 0,54  | 47               | 1,21  |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                                | EUR    | 25               | 0,62  | 23               | 0,61  |
| ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A                   | EUR    | 62               | 1,52  | 80               | 2,09  |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)                   | EUR    | 58               | 1,43  | 45               | 1,17  |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus                                | EUR    | 0                | 0,00  | 74               | 1,94  |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi                          | EUR    | 99               | 2,43  | 100              | 2,62  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX                              | EUR    | 0                | 0,00  | 63               | 1,65  |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX                                | EUR    | 0                | 0,00  | 48               | 1,25  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 513              | 12,59 | 776              | 20,22 |
| <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>                                    |        | 513              | 12,59 | 776              | 20,22 |
| ES0110485010 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI                | EUR    | 0                | 0,00  | 24               | 0,63  |
| ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI                | EUR    | 115              | 2,82  | 56               | 1,46  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 115              | 2,82  | 80               | 2,09  |
| <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>                  |        | 829              | 20,35 | 1.241            | 32,34 |
| 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    | 99               | 2,43  | 97               | 2,54  |
| US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01           | USD    | 78               | 1,92  | 76               | 1,98  |
| XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30  | EUR    | 0                | 0,00  | 92               | 2,41  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 177              | 4,35  | 266              | 6,93  |
| XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04        | EUR    | 100              | 2,46  | 100              | 2,60  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 100              | 2,46  | 100              | 2,60  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 277              | 6,81  | 366              | 9,53  |
| <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>  |        | 277              | 6,81  | 366              | 9,53  |
| US03152W1099 - ACCIONES Amicus Therapeutics                    | USD    | 21               | 0,52  | 0                | 0,00  |
| US75513E1010 - ACCIONES Raytheon                               | USD    | 56               | 1,37  | 0                | 0,00  |
| GB00BDGTXM47 - ACCIONES Arrow Global Gr Plc                    | GBP    | 143              | 3,52  | 91               | 2,38  |
| BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines                          | EUR    | 72               | 1,78  | 63               | 1,64  |
| IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA                             | EUR    | 53               | 1,30  | 54               | 1,41  |
| CA1249003098 - ACCIONES CCL Industries Inc                     | CAD    | 35               | 0,87  | 28               | 0,73  |
| AU000000SWM4 - ACCIONES Seven West Media LTD                   | AUD    | 31               | 0,75  | 0                | 0,00  |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche                   | CHF    | 49               | 1,21  | 44               | 1,16  |
| US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.                          | USD    | 133              | 3,28  | 133              | 3,46  |
| US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.                         | USD    | 56               | 1,37  | 0                | 0,00  |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES                                 | EUR    | 95               | 2,33  | 84               | 2,18  |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc                    | USD    | 0                | 0,00  | 24               | 0,62  |
| FR0000073272 - ACCIONES Safran SA                              | EUR    | 35               | 0,85  | 81               | 2,11  |
| IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.                     | EUR    | 32               | 0,79  | 27               | 0,70  |
| FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste                   | EUR    | 47               | 1,16  | 43               | 1,12  |
| US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO                   | USD    | 65               | 1,59  | 47               | 1,22  |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp                         | USD    | 100              | 2,47  | 46               | 1,19  |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway                     | USD    | 122              | 2,99  | 106              | 2,77  |

| Descripción de la inversión y emisor  | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US3695501086 - ACCIONES General Dynamics  | USD    | 49               | 1,20         | 38               | 1,00         |
| US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp  | USD    | 121              | 2,97         | 106              | 2,77         |
| NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA   | NOK    | 92               | 2,27         | 50               | 1,31         |
| US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs   | USD    | 70               | 1,71         | 54               | 1,41         |
| US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble  | USD    | 69               | 1,70         | 0                | 0,00         |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.   | USD    | 167              | 4,09         | 174              | 4,53         |
| US3696041033 - ACCIONES General Electric  | USD    | 79               | 1,95         | 107              | 2,79         |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.  | USD    | 106              | 2,59         | 107              | 2,78         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG  | EUR    | 78               | 1,92         | 64               | 1,68         |
| DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG  | EUR    | 68               | 1,68         | 0                | 0,00         |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER  | EUR    | 71               | 1,74         | 66               | 1,72         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>2.117</b>     | <b>51,97</b> | <b>1.637</b>     | <b>42,68</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |        | <b>2.117</b>     | <b>51,97</b> | <b>1.637</b>     | <b>42,68</b> |
| BE6324061496 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Eqs DSSB  | EUR    | 45               | 1,12         | 0                | 0,00         |
| LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR   | EUR    | 51               | 1,24         | 51               | 1,34         |
| LU1864133001 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP   | USD    | 311              | 7,63         | 291              | 7,59         |
| US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST  | USD    | 122              | 3,01         | 116              | 3,01         |
| LU0566480116 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT  | USD    | 84               | 2,05         | 0                | 0,00         |
| LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU   | EUR    | 0                | 0,00         | 42               | 1,09         |
| LU0260870661 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton G   | EUR    | 99               | 2,43         | 23               | 0,61         |
| LU0113257934 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC  | EUR    | 100              | 2,44         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>811</b>       | <b>19,92</b> | <b>524</b>       | <b>13,64</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | <b>3.206</b>     | <b>78,70</b> | <b>2.527</b>     | <b>65,85</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |        | <b>4.035</b>     | <b>99,05</b> | <b>3.768</b>     | <b>98,19</b> |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>XS1542318388 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 36,96 2021-12-30 | EUR    | 0                | 0,00         | 1                | 0,02         |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>XS1527710963 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 37,44 2021-12-30 | EUR    | 0                | 0,00         | 1                | 0,02         |

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.