

FORAS INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1222

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

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: 30/06/2000

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: 5 en una escala de 1 a 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 año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,23	0,52	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,12	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	255.599,00	255.600,00
Nº de accionistas	102,00	103,00
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	2.794	10,9295	9,8752	11,0316
2018	2.618	10,0600	9,9813	11,7658
2017	2.937	11,2658	10,5561	11,3341
2016	3.054	10,5563	8,8613	10,5761

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

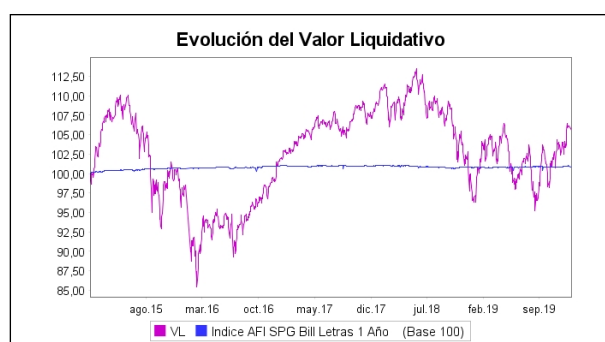
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
8,64	4,47	-0,27	-1,05	5,37	-10,70	6,72	3,80	3,97

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,40	1,65	1,81	1,78	1,64

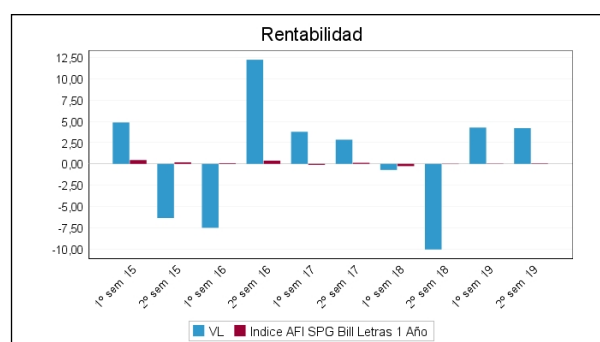
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.474	88,55	2.370	88,40
* Cartera interior	686	24,55	965	35,99
* Cartera exterior	1.783	63,82	1.402	52,29
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,18	3	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	305	10,92	260	9,70
(+/-) RESTO	15	0,54	51	1,90
TOTAL PATRIMONIO	2.794	100,00 %	2.681	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)	2.681	2.618	2.618	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-1,85	-1,87	-99,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,18	4,15	8,33	-1,00
(+) Rendimientos de gestión	5,06	5,07	10,13	-1,88
+ Intereses	0,16	0,20	0,36	-23,13
+ Dividendos	0,57	1,28	1,86	-55,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,09	0,19	8,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,23	4,04	7,27	-21,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-1,56	-1,50	-104,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	1,02	1,85	-19,27
± Otros resultados	0,09	0,00	0,09	2.781,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,92	-1,80	-5,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	0,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,26	-0,52	-2,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,07	1,52
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,14	-50,68
(+) 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)	2.794	2.681	2.794	

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

3. Inversiones financieras

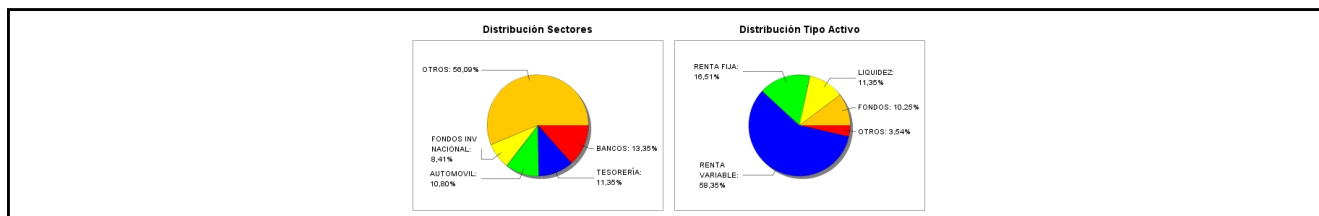
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96	3,44	202	7,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	3,73
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	96	3,44	302	11,27
TOTAL RV COTIZADA	345	12,34	406	15,14
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	345	12,34	406	15,14
TOTAL IIC	245	8,78	257	9,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	686	24,56	965	36,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	365	13,07	167	6,24
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	365	13,07	167	6,24
TOTAL RV COTIZADA	1.285	46,02	1.113	41,48
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	1.285	46,02	1.113	41,48
TOTAL IIC	131	4,69	124	4,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.782	63,78	1.404	52,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.468	88,34	2.369	88,34

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3000 19/06/20	136	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3000 20/03/20	136	Inversión
Total subyacente renta variable		272	
TOTAL DERECHOS		272	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 06/03/20	158	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 06/03/20	172	Inversión
Total subyacente renta fija		330	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 20/03/20	37	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2600 20/03/20	354	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 2550 19/06/20	347	Inversión
Total subyacente renta variable		739	
TOTAL OBLIGACIONES		1069	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- A) Accionista significativo a 31/12/2019 con un 99,87 % sobre el patrimonio.
- D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 197,88 durante el período.
- E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIC, por un importe total en miles de euros de 27,02 durante el período.
- F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 360,73 durante el período.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

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

Sin embargo, con anterioridad, en el transcurso del verano, florecieron de nuevo las incertidumbres entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una recesión en el conjunto de las economías. Distintos indicadores económicos adelantados habían mostrado debilidad y ralentización, traduciéndose en revisiones a la baja del crecimiento económico y los beneficios de las empresas. La inflación por su parte, ni se movía.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

No obstante, el fuerte impulso de los mercados bursátiles en noviembre y diciembre ha animado a tomar posiciones adicionales dentro de la renta variable, en los principales mercados, americanos, europeos y asiáticos. Hemos mantenido la mayoría de valores en Bolsa española que teníamos en el periodo anterior.

En el capítulo de la renta fija, en general se ha continuado con una aproximación conservadora ante el riesgo de la existencia de una posible "burbuja" debido al bajo nivel de los tipos de interés. En general hemos reducido algunas posiciones, teniendo en cuenta que nuestro principal objetivo esta en la renta variable.

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

Con la finalidad de mantener control del riesgo precios hemos realizado coberturas con futuros y opciones sobre futuros de índices.

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

c) Índice de referencia.

50% EUROSTOXX 50 Y 50% BARCLAYS EURO AGG 3-5 YR

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

Durante el periodo (4to trimestre), el patrimonio de la IIC ha aumentado en €119.648,44 hasta €2.793.578,76

Su rentabilidad neta ha sido 4,474%, mientras que el número de accionistas/partícipes asciende a 102.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 9,95%.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado

durante el periodo ha sido 0,82 %.

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

La evolución de la sociedad durante el trimestre ha sido razonable con respecto al comportamiento de los mercados y su objetivo de inversión. Su resultado positivo en lo que va de año, se ha enmarcado dentro de un entorno favorable en el que las bolsas han reducido sus niveles de volatilidad en el trimestre, alcanzado los objetivos más optimistas, mientras que las tasas de interés vuelven a iniciar un ciclo de bajadas.

La subida de las bolsas y el descenso de los tipos de interés, como decimos, han favorecido las inversiones del fondo, evolucionado en línea con el resto de IIC de la entidad gestora.

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (16,7%); renta variable (58,4%); IIC (13,5%); y liquidez (11,0%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

- Compras: Alibaba, Teck Resources, Atos, Ipsen
- Ventas: Greenalia sa Deutsche Lufthansa, ING Bank, Fresnillo,

Las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Reembolsos: Alisio Cartera Sostenible

En renta fija, COMPRA de Ence 1,25% (05/03/2023)

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

En capítulo de opciones, se han realizado varias operaciones de cobertura, comprando/vendiendo puts/calls de diversos vencimientos y precios de ejecución en los índices EUROSTOXX50, Mini SP y Mini Nasdaq.

La operativa con futuros se ha resumido en la compra/venta del BUND alemán a diciembre 2019; el Bono Español a diciembre 2019 y del Índice EURO STOXX50.

Durante el semestre, la IIC no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 21,33 %.

La posición en otras IIC se ha situado en el 13.5% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 8.4% en participaciones de ADRIZA GLOBAL FI

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

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

No procede.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis por vez primera han ascendido a 543,37 euros, devengados desde el 30 de Junio de 2019.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

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

Nuestras previsiones se han visto superadas por el desempeño alcista de los mercados, los bancos centrales han impulsado a través de bajadas de tasas y anuncios de inyecciones de liquidez a través de mecanismo de compra de activos. Aunado a esto, Las negociaciones comerciales entre USA y China han culminado con un acuerdo, sin mayores agresiones entre las partes.

Frente a esta situación los inversionistas han reducido su percepción de riesgo que ha derivado en las subidas de prácticamente todos los mercados a lo largo de este trimestre.

En ese sentido, mantenemos mensaje de cautela y una postura más defensiva de cara al final del ejercicio y dentro de los activos de riesgo, en particular, por el riesgo de ajuste de precios que se pueda presentar.

Adriza Global Fi no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara al final del ejercicio. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque pueda experimentar alzas de volatilidad en el corto plazo. La sociedad seguirá combinando activos de contado junto a otras IIC que faciliten una diversificación adecuada de las inversiones. Seguirá confiando en las bolsas Europeas y americanas. La sociedad ha alcanzado un objetivo de rentabilidad satisfactorio en 2019 y su intención es conservar los niveles conseguidos, reduciendo los porcentajes de volatilidad, con una mayor diversificación de la cartera.

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
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	96	3,44	95	3,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	3,44	95	3,56
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,38 2019-09-11	EUR	0	0,00	107	3,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	107	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96	3,44	202	7,54
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,42 2019-09-18	EUR	0	0,00	100	3,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	3,73
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		96	3,44	302	11,27
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	40	1,43	73	2,72
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	21	0,75	21	0,78
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	43	1,53	52	1,94
ES0167733015 - ACCIONES Orizon Genomics, S.A	EUR	27	0,95	31	1,14
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	21	0,77
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	47	1,68	35	1,29
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	14	0,51	12	0,46
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	39	1,40	37	1,36
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	16	0,59	18	0,66
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	34	1,23	40	1,49
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	32	1,16	35	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	13	0,45	13	0,47
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	18	0,66	20	0,74
TOTAL RV COTIZADA		345	12,34	406	15,14
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		345	12,34	406	15,14
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	10	0,35	10	0,37
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	235	8,41	220	8,22
ES0180709000 - PARTICIPACIONES ALISIO CART. SOSTEN	EUR	0	0,00	26	0,98
ES0155101035 - PARTICIPACIONES INV. CORFINAN SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0166552036 - PARTICIPACIONES ORSEVEN, S.A., SICAV	EUR	0	0,01	0	0,01
TOTAL IIC		245	8,78	257	9,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		686	24,56	965	36,00
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
XS2060619876 - RENTA FIJA ACCIONA 0,56 2021-10-04	EUR	100	3,59	0	0,00
XS1783932863 - RENTA FIJA ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	95	3,39	0	0,00
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,29 2023-03-17	EUR	99	3,55	98	3,64
US46625HNY26 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,79 2020-10-29	USD	0	0,00	54	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		294	10,53	152	5,66
US46625HNY26 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,13 2020-10-29	USD	55	1,96	0	0,00
XS1190713054 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 4,00 2020-02-25	MXN	16	0,58	16	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		71	2,54	16	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		365	13,07	167	6,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		365	13,07	167	6,24
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	27	0,97	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	43	1,53	47	1,75
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	35	1,24	34	1,28
DE000A0KF6M8 - ACCIONES HanseAG	EUR	9	0,32	8	0,31
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	26	0,92	29	1,07
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	20	0,70	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	31	1,14
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	31	1,12	29	1,07
FR0012789949 - ACCIONES Europcar	EUR	22	0,78	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	27	0,96	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	24	0,85	0	0,00
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	32	1,15	59	2,21
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	28	1,02	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	24	0,85	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	28	1,00	31	1,14
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	0	0,00	13	0,47
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	19	0,69	16	0,58
DE000KC01000 - ACCIONES Kloekner & Co. SE	EUR	0	0,00	13	0,49
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	0	0,00	29	1,09
IT0003856405 - ACCIONES Fimmechanica Spa New	EUR	26	0,94	28	1,04
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	62	2,21	52	1,93
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	27	0,95	24	0,90
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	39	1,41	38	1,43
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	39	1,40	27	1,01
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	26	0,94	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	34	1,22	25	0,94
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	30	1,06	0	0,00
US8516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	39	1,39	34	1,26
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	0	0,00	22	0,82
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	27	0,96	0	0,00
US4601461035 - ACCIONES International Paper	USD	21	0,73	19	0,71
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	35	1,25	28	1,03
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	25	0,90	23	0,86
DE0008232125 - ACCIONES Deutsche Lufthansa	EUR	0	0,00	23	0,84
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	25	0,89	26	0,96
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	31	1,17
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	29	1,04	26	0,98
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	34	1,23	24	0,89
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	50	1,78	42	1,55
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	96	3,43	68	2,53
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	18	0,64	17	0,65
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	66	2,35	67	2,49
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	30	1,06	55	2,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	36	1,29	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	33	1,19	29	1,07
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	23	0,83	17	0,62
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	23	0,83	31	1,14
TOTAL RV COTIZADA		1.285	46,02	1.113	41,48
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		1.285	46,02	1.113	41,48
LU1864132292 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	51	1,82	50	1,88
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	20	0,70	17	0,63
FR0007052782 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	29	1,05	28	1,04
LU0128522157 - PARTICIPACIONES Frank Temp Asian Grw	USD	31	1,12	29	1,07
TOTAL IIC		131	4,69	124	4,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.782	63,78	1.404	52,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.468	88,34	2.369	88,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

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

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

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