

HARMATAN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 20/10/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, tanto en IIC de gestión alternativa (con estrategias de valor relativo de renta fija o renta variable, global macro, estrategias de volatilidad, even driven, multiestrategia), como en IIC de gestión tradicional a fin de reducir el riesgo mediante la diversificación de la cartera. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuanto a porcentajes por clase de activos, tipo de emisores (público o privado) rating de emisiones/emisores (pudiendo invertir el 100% de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, duración media de la cartera de renta fija, divisas, sectores económicos o nivel de capitalización bursátil de la renta variable)

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,66	1,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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 Participaciones	1.773.188,84	1.899.633,13
Nº de Partícipes	321	395
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.951	11,2516
2017	24.888	11,9853
2016	32.900	11,7342
2015	36.866	12,1281

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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-6,12	-4,30	0,28	-0,99	-1,20	2,14	-3,25	1,44	4,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-10-2018	-0,61	11-10-2018	-1,33	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,30	02-11-2018	0,35	05-04-2018	0,78	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,58	3,21	1,77	2,19	2,84	1,70	2,89	4,18	2,77
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89	25,89	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59	0,71	0,24	1,63
EURIBOR 12M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	1,98	1,99	2,11	2,05	2,09	2,05	1,67

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,42	0,42	0,43	0,44	1,33	1,73	1,80	1,85

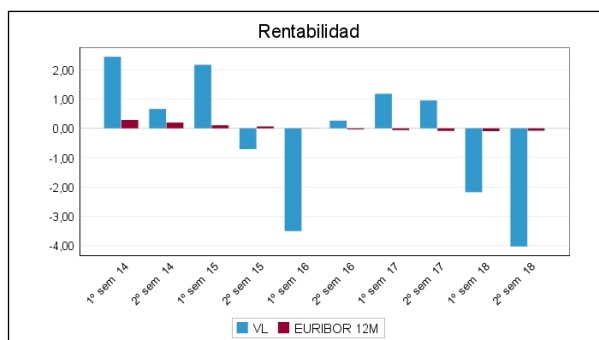
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.747	106	-2,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.466	195	-4,65
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.133	130	-5,23
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.668	355	-4,03
Global	301.749	4.900	-8,22
Total fondos	342.763	5.686	-7,72

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	17.240	86,41	21.785	97,82
* Cartera interior	1.133	5,68	2.012	9,03
* Cartera exterior	16.106	80,73	19.773	88,78
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.794	14,00	401	1,80
(+/-) RESTO	-83	-0,42	85	0,38
TOTAL PATRIMONIO	19.951	100,00 %	22.271	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)	22.271	24.888	24.888	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,72	-8,58	-15,41	-30,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,99	-2,17	-6,05	63,88
(+) Rendimientos de gestión	-3,47	-1,65	-5,01	86,76
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-47,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,01	-0,12	1.261,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,14	-0,37	-1,47	177,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	0,14	0,61	212,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,70	-1,44	-4,07	67,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-30,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-1,11	-10,44
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-1,00	-9,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-17,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-31,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,08	-18,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,08	-18,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.951	22.271	19.951	

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

3. Inversiones financieras

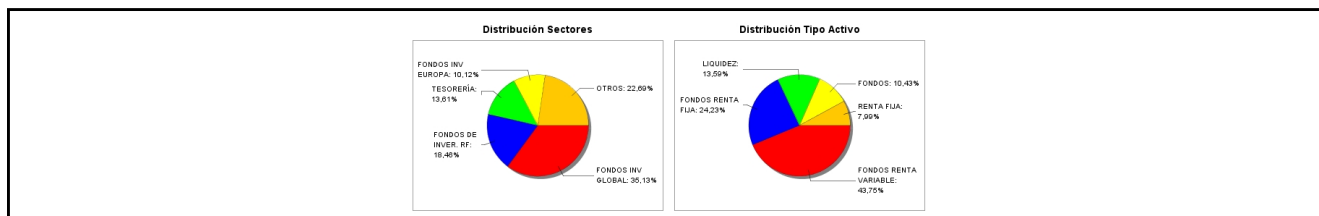
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	600	3,00	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	600	3,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	533	2,67	2.012	9,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.133	5,67	2.012	9,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	994	4,99	185	0,83
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	994	4,99	185	0,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	15.112	75,74	19.557	87,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.106	80,73	19.743	88,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.239	86,40	21.754	97,68

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 1.247 durante el año

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 36.786 durante el año

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

Tras una primera parte del ejercicio con comportamiento positivo, el segundo semestre se ha visto sometido a grandes dosis de volatilidad dentro de los mercados, especialmente al término del periodo y en concreto en diciembre.

Diversas circunstancias han contribuido a esta inestabilidad, pero fundamentalmente han sido las desavenencias de la administración Trump con sus homólogos chinos a la hora de concretar un acuerdo comercial satisfactorio para ambas partes. El actual presidente de EEUU lleva meses presionado a los responsables asiáticos a abrir sus fronteras y a respetar las ¿reglas de juego¿ comerciales internacionales con la intención de alcanzar unas condiciones homogéneas para todos.

Igualmente, en Europa toda la atención se centra en la salida del Reino Unido de la Unión Europea como consecuencia

del Brexit. Al término del semestre, la primera ministra May no llega a alcanzar un acuerdo con un parlamento muy fragmentado para consensuar el compromiso firmado con los responsables de la UE. En enero, la primera ministra tiene que recabar el apoyo de sus parlamentarios, de otra forma se verá abocada a una salida sin acuerdo, con la consiguiente factura económica y social durante los próximos años. Tampoco se descarta una convocatoria de elecciones que facilite una segunda consulta en referéndum en 2019. Demasiadas incertidumbres¿

Por otro lado, en Europa, tras meses de prolongadas disputas, Italia consiguió llegar a un acuerdo de su presupuesto con las autoridades europeas, descartando algunas incertidumbres que arrastraba desde el verano. No obstante, la fragilidad de la coalición de gobierno en el país transalpino puede aventurar nuevos trances de inestabilidad con las consiguientes reacciones negativas dentro de los mercados de cara al próximo ejercicio.

Los bancos centrarles, por su parte, han mantenido su discurso durante el periodo, a pesar de los síntomas de ralentización económica que algunos analistas comienzan a señalar en el transcurso de los últimos meses. Varios organismos públicos y privados ya han revisado sus estimaciones económicas a la baja, una vez que los factores comentados no acaban de solventarse en diciembre. En ese sentido, aunque el BCE confirma la finalización de su programa de intervención en los mercados y de próximas subidas de tipos de interés a partir del verano, lo cierto es que tras la evolución de la curva norteamericana, aplanando su pendiente, parece que la situación se va dando la vuelta. Sólo hay contemplar la evolución de la rentabilidad del Tbond americano, recortando niveles hasta el 2,69%.

En ese entorno, y después de un panorama turbulento en los algunos países emergentes a mitad de ejercicio (Turquía, Argentina, China, Brasil), la situación ha ido mejorando paulatinamente, quizás adelantando un mejor recorrido en los mercados de cara a 2019.

Con todo, aunque los mercados americanos arrojaban cifras positivas al término de la primera parte del ejercicio, lo cierto es que han recogido todo lo peor durante el segundo semestre, dirigiendo a sus principales indicadores hacia nuevos mínimos. Así mientras el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 registraban recortes superiores al 11% durante la segunda mitad del año, el S&P 500 igualmente cotizaba a la baja, rozando casi un 8% de caída.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Harmatán al final del semestre se ha situado en 11,25159 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de 3,85% durante el periodo y un acumulado de -6,13% en 2018. De esta manera el fondo ha encadenado dos semestres negativos influidos por la mala evolución de la gran mayoría de mercados y activos financieros.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija (32%); productos del mercado monetario (22%); alternativos IIC (20%); renta variable IIC (15%); mixtos IIC (11%); autocancelables (2%).

El factor que más ha contribuido al resultado negativo durante el semestre ha sido la exposición a renta variable en términos generales, si bien en algunos casos ha sido más acusado debido a la presencia de sectores especialmente afectados por el empeoramiento del entorno (Magallanes European Equity y Robeco Global Premium). Por el lado de la renta fija el comportamiento ha sido muy heterogéneo, pues así como los fondos con deuda de EEUU se han beneficiado a finales de año de la mejora de la misma (Pimco Income), aquellos con inversión mayoritaria en bonos europeos han sido incapaces de recuperar las fuertes caídas previas al verano.

Inversiones realizadas

A lo largo del semestre ha habido dos grandes momentos de cambio en el fondo. En primer lugar la reducción de la renta

fija ante la falta de visibilidad en la misma o para reducir la volatilidad creciente que estaban sufriendo los emergentes (Muzinich Emerging Short Duration). Y en segundo un recorte de la exposición de riesgo a través de ventas de fondos mixtos (Pareturn Cartesio Income) o de renta variable europea (Janus Henderson Euroland).

El destino de todas estas salidas han sido diferentes productos del mercado monetario o de renta fija a corto plazo. De esta manera se le ha dado entrada al fondo monetario Groupama Trésorerie, así como a diversos pagarés y a deuda italiana, esta última aprovechando el repunte en rentabilidad de la misma.

Respecto a las posiciones en derivados, se han dejado vencer las coberturas sobre el Eurostoxx 50.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC, los estructurados XS1619492215, XS1702784379, XS1864755779, XS1864764417, XS1864767865, XS1864764177, XS1864767949, XS1864755696, XS1864643975, XS1864626616

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en otras IICs es del 78,41% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 5,37 en participaciones Muzin Emrg S Dur-Hdgeurah

Evolución del patrimonio y rentabilidad neta. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el año, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 5 millones de euros. Su rentabilidad neta ha sido -6,12%, mientras que el número de partícipes han disminuido en 86 los hasta 321.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 2,59%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,09%. Índice de referencia es Euribor a 12 meses.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,55%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 0,83%.

Perspectivas y estrategia de inversión

Tras un periodo convulso en los mercados en diciembre, parece que los niveles alcanzados por los activos de riesgo se han situado en niveles razonablemente atractivos como para aprovechar una oportunidad de inversión a largo plazo. La situación económica internacional apunta hacia una ralentización, si bien algunos analistas incluso valoran una posible recesión. Parece que esta posibilidad está actualmente lejana, pero no debemos descartar un cambio de ciclo, que ya se prolonga más de lo previsto. Las incertidumbres políticas se mantienen al comienzo del nuevo ejercicio (guerra arancelaria, Brexit, emergentes¿) y podrían impactar de nuevo sobre las cotizaciones. Con todo, parece que los inversores han aprovechado los recortes de diciembre para tomar posiciones al inicio del nuevo año, quizás apostando por una crisis pasajera más que por un deterioro estructural.

Harmatán no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea.

Selección de Intermediarios

Tressis Gestión, S.G.I.I.C. tiene establecida una política para la selección de intermediarios financieros en beneficio de los

partícipes, a través de un Libro de Contrapartidas autorizado por el Consejo de Administración que asegura el cumplimiento de la mejor ejecución de las operaciones y la materialización de la política inversora de cada IIC. Dicha actuación se fundamenta en una serie de principios, tales y como: agilidad en la operativa, corretajes, calidad del servicio de análisis y atención en la liquidación de las operaciones. En el caso particular de la renta variable, la opinión sobre el servicio de análisis fundamentalmente se instrumenta mediante los informes de estrategia de mercados y análisis de sectores, industrias y valores, particularmente. Los costes de ejecución de renta variable quedan reflejados en el Libro de Contrapartidas autorizado, variando desde 5pb a 30pb en mercados doméstico e internacional, según el caso.

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 13) durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.316.436 euros con el siguiente desglose:

¿ Remuneración fija: 850.030 euros

¿ Remuneración variable: 466.406 euros

La remuneración percibida por la Alta Dirección (2) se ha distribuido como sigue: remuneración fija y variable: 216.400 y 37.800 euros, respectivamente.

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.

Política de ejercicio de derechos

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 IICs 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 IICs 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.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0505047110 - PAGARE BARCELÓ 2019-03-05	EUR	300	1,50	0	0,00
XS1920187736 - PAGARE Cie Automotive SA 2019-03-06	EUR	300	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		600	3,00	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		600	3,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	109	0,55	149	0,67
ES0118537002 - PARTICIPACIONES ADRIZA NEUTRAL FI	EUR	0	0,00	817	3,67
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI	EUR	424	2,12	1.046	4,70
TOTAL IIC		533	2,67	2.012	9,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.133	5,67	2.012	9,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005341109 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,62 2019-07-12	EUR	319	1,60	0	0,00
IT0005332413 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,27 2019-05-14	EUR	320	1,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		639	3,20	0	0,00
XS1864643975 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05	EUR	43	0,22	0	0,00
XS1864626616 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05	EUR	43	0,22	0	0,00
XS1864767949 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	32	0,16	0	0,00
XS1864764417 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	32	0,16	0	0,00
XS1864764177 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	33	0,16	0	0,00
XS1864755779 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	32	0,16	0	0,00
XS1864767865 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	29	0,15	0	0,00
XS1864755696 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	33	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		278	1,40	0	0,00
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Canada 2,50 2019-05-10	EUR	46	0,23	46	0,20
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 0,75 2019-01-28	EUR	32	0,16	37	0,17
XS1533283070 - RENTA FIJA BARCLAYS 3,00 2018-10-11	EUR	0	0,00	44	0,20
XS1574503287 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,00 2018-10-12	EUR	0	0,00	59	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		78	0,39	185	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		994	4,99	185	0,83
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		994	4,99	185	0,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	1.006	5,04	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	917	4,59	1.084	4,87
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	914	4,58	1.041	4,67
LU1582982879 - PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	EUR	998	5,00	935	4,20
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	1.039	5,21	1.090	4,89
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	863	4,33	1.034	4,64
IE00BQZHS253 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	825	4,14	1.055	4,74
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzin-Ern	EUR	1.072	5,37	1.074	4,82
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	889	4,46	1.061	4,76
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	824	4,13	1.093	4,91
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	928	4,65	1.083	4,86
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	1.052	5,27	1.115	5,01
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	1.030	5,16	1.069	4,80
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	934	4,68	1.080	4,85
LU0581203592 - PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Eq	EUR	0	0,00	1.076	4,83
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	956	4,79	1.062	4,77
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	974	4,38
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	EUR	0	0,00	985	4,42
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	674	3,38	0	0,00
LU0106235459 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Europe	EUR	191	0,96	226	1,01
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	406	1,82
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	1.015	4,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		15.112	75,74	19.557	87,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.106	80,73	19.743	88,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.239	86,40	21.754	97,68

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.