

HARMATAN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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: Global

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,66	1,55	2,03	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,01	-0,04	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	3.601.121,99	2.569.314,11
Nº de Partícipes	442	356
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		0

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	42.745	11,8699
2018	19.951	11,2516
2017	24.888	11,9853
2016	32.900	11,7342

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

	% efectivamente cobrado						Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada			
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
Comisión de gestión	0,52	0,00	0,52	1,03	0,00	1,03	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	Trimestral			Anual				
	año t actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,71	1,03						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	04-10-2019				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,88	2,61						
Ibex-35		13,00	13,19						
Letra Tesoro 1 año		0,38	1,35						
BENCHMARK HARMATAN FI		1,82	0,01						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,26	2,27						

(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 periodos con política de inversión homogénea.

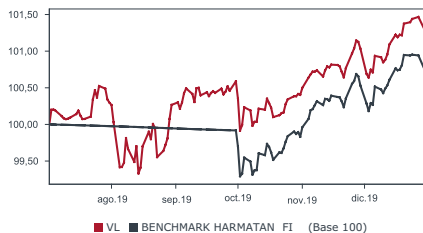
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,35	0,35	0,36	0,38	1,71	1,33	1,73	1,85

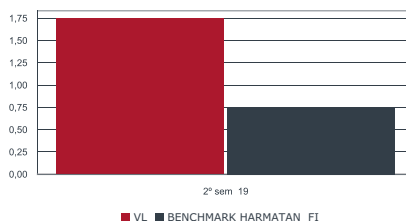
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	7.717	111	1,58
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	26.182	316	3,41
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	3.007	104	5,05
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	0	0	0,00
Global	352.283	4.974	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	389.188	5.505	5,08

*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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.395	92,16	27.703	92,42
* Cartera interior	10.243	23,96	6.342	21,16
* Cartera exterior	29.147	68,19	21.358	71,26
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,01	4	0,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.904	6,79	2.298	7,67
(+/-) RESTO	446	1,04	-27	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	42.745	100,00 %	29.974	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)	29.974	19.951	19.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,87	36,64	67,54	31,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	3,19	4,59	-19,37
(+) Rendimientos de gestión	2,28	3,76	5,74	-8,17
+ Intereses	0,03	0,04	0,06	10,59
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	61,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,09	0,07	-100,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,45	1,88	3,25	16,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,06	-0,04	-122,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	1,83	2,39	-35,84
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,03	-89,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,58	-1,17	55,22
- Comisión de gestión	-0,52	-0,51	-1,03	53,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	53,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	27,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	142,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	142,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.745	29.974	42.745	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

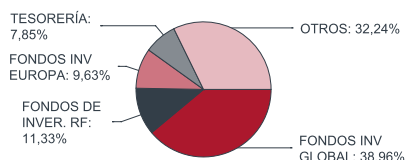
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.367	12,55	3.695	12,32
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	5.367	12,55	3.695	12,32
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	4.876	11,40	2.647	8,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.243	23,95	6.342	21,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	153	0,36	394	1,32
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	153	0,36	394	1,32
TOTAL RV COTIZADA	3.014	7,05	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	242	0,57	190	0,64
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.256	7,62	190	0,64
TOTAL IIC	25.738	60,22	20.773	69,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.147	68,20	21.358	71,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.390	92,15	27.700	92,44

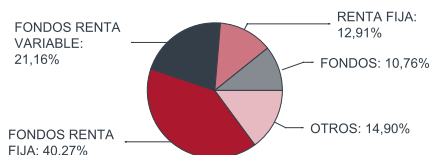
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2. Distribución de las inversiones financieras al cierre del período. Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 5.123,98 durante el período.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 1.090,00 durante el período.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 30.984,33 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.

La estrategia de inversión no ha variado sustancialmente durante los últimos tres meses con respecto al trimestre previo, aunque el cambio más relevante, con la inclusión de oro, busca diversificar la cartera en mayor medida. Este movimiento se realizó en detrimento de un 1,4% de renta variable y un 5,4% de entre los distintos compartimentos de renta fija.

En materia de tipos de interés, aunque las duraciones se mantienen dentro de sus índices de referencia, el mensaje ha sido más defensivo de acuerdo con los bajos niveles de tipos de interés. Un entorno más favorable a los activos de riesgo generaba que se elevaran las rentabilidades exigidas a la deuda gubernamental. Sin embargo, las participaciones en crédito, emergentes y "high yield" tuvieron un comportamiento positivo, si bien esto no hace sino ahondar en diferenciales mínimos que, entendemos, conllevan un riesgo asimétrico.

Con respecto al mercado monetario y como consecuencia de los tipos negativos de toda la curva monetaria, se ha atendido principalmente al mercado primario de pagarés de empresa con la intención de aportar algo de rendimiento positivo a la inversión.

En renta variable, se han realizado cambios buscando una distribución regional similar al índice mundial, evitando así exponer a nuestros clientes a un riesgo activo elevado en este sentido. En general, el acercamiento sectorial en todas las regiones tiene cierto carácter defensivo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Euro-Aggregate Index: 1 - 3 year Total Return Index Hedged EUR (80%) y MSCI World Net Total Return (20%) (MSDEWIN Index). Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 4.726.842 hasta 42.744.898.

Su rentabilidad neta ha sido +1.31%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha mantenido en 442.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 2.12%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 4.28%

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,70 %. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

La evolución de la sociedad durante el trimestre ha sido eminentemente en línea con el comportamiento de los mercados y su objetivo de inversión. Su resultado positivo se ha enmarcado dentro de un entorno en el que las incertidumbres políticas presentes todo el año se han ido reduciendo, con el consiguiente buen comportamiento de la renta variable. En este contexto, aumentaban los rendimientos exigidos a la deuda pública mientras se producían nuevas compresiones de los diferenciales de crédito.

La subida de las bolsas ha favorecido las inversiones del fondo, así como el hecho de haber mantenido una fuerte exposición a duración reducida a lo largo del año. La IIC se comportaba en línea al resto de vehículos de la gestora.

La composición de la cartera al final del periodo era: IIC de Renta Fija (47,5%); IIC de renta variable (16,7%); IIC alternativos (8,8%); pagarés (12,8%); IIC de oro (7,3%) y liquidez (6,9%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Suscripciones: Invesco ETC Physical Gold, T.Rowe Price US Equity, Vanguard Global Stock Index.
- Reembolsos: BNP Paribas Sust Enhanced Bond 12M, Vanguard US 500 Stock Index, Pimco Income, T.Rowe Global Aggregate Bond

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con derivados.

Durante el trimestre, 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 71%.

La posición en otras IIC se ha situado en el 72.2% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 7.1% en participaciones de Source Physical Gold.

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 2.938,57 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.

Al término del tercer trimestre, alertábamos del riesgo de una mayor volatilidad en los mercados financieros ante posibles interrogantes en el desenlace del Brexit y de la Guerra Comercial.

Sin embargo, el tramo final del ejercicio 2019 ha aclarado dudas significativas que venían aflorando en los mercados desde el comienzo del ejercicio. La resolución del Brexit (o por lo menos su encauzamiento), la firma de los primeros acuerdos entre los dirigentes chinos y de Estados Unidos o incluso los mensajes de los principales mandatarios monetarios o representantes de los bancos centrales han puesto de relevancia un panorama más claro de cara a la primera parte de 2020.

Las incertidumbres son todavía altas y los riesgos persisten en las cotizaciones, no obstante pensamos que la tendencia alcista de los mercados podría prolongarse unos meses todavía. La posible burbuja en los activos de renta fija, la fuerte subida del oro o los máximos alcanzados por los principales indicadores de las bolsas internacionales aconsejan una actitud prudente en el medio plazo. Porque no olvidemos que una posible vuelta de los mercados no avisará e incidirá seguramente de forma drástica en los activos de riesgo.

Harmatán Cartera Conservadora FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los últimos meses del año. Las actuales políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales siguen siendo favorables como para invertir en activos de riesgo. Aunque seguimos viendo las valoraciones de la renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

Ante el escaso atractivo de los productos del mercado monetario, incluimos pagarés con el propósito de aportar algunos puntos básicos y compensar parte del coste de mantener liquidez.

El grueso de la renta fija está invertido en Europa en cortos plazos de tal manera que reducimos la volatilidad de la cartera en una suma de productos tanto direcciones como otros con una gestión más activa. Además de ello, contamos con un porcentaje menor en un producto flexible y multiestrategia de ámbito global con el que captar distintas oportunidades en todo el espectro del activo. Por último, mantenemos una posición en renta fija ilíquida.

La renta variable está invertida mayoritariamente a través de fondos globales, complementando esta exposición con líneas en Europa y a Estados Unidos, tanto direccionales como mediante fondos relativamente conservadores.

Con la exposición en oro buscamos diversificar la cartera en términos de activos que puedan proteger la misma ante eventos de volatilidad con caídas fuertes en la renta variable.

El propósito de la gestión alternativa es descorrelacionar 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
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
ES0505395030 - PAGARE Sorigué 0,99 2020-02-21	EUR	399	0,93	0	0,00
ES0505047243 - PAGARE BARCELÓ 0,24 2020-03-10	EUR	500	1,17	0	0,00
ES05329450Y1 - PAGARE TUBACEX 0,35 2020-06-10	EUR	499	1,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2087574666 - PAGARE FCC 0,41 2020-03-30	EUR	177	0,41	0	0,00
XS2077544125 - PAGARE ACCIONA 0,10 2020-02-07	EUR	400	0,94	0	0,00
ES0514820234 - PAGARE Vocento 0,57 2020-03-13	EUR	200	0,47	0	0,00
ES0505113200 - PAGARE Corte Ingles 0,05 2020-01-21	EUR	200	0,47	0	0,00
XS2072841062 - PAGARE Cie Automotive SA 0,07 2020-01-24	EUR	300	0,70	0	0,00
ES0505451007 - PAGARE Pryconsa 0,82 2020-01-24	EUR	399	0,93	0	0,00
ES0540782127 - PAGARE Grupo Siro 0,13 2020-06-16	EUR	399	0,93	0	0,00
ES0505438004 - PAGARE Urbaser 0,30 2020-01-21	EUR	400	0,93	0	0,00
ES0568561338 - PAGARE Papeles y Cartones 0,17 2020-01-24	EUR	400	0,94	0	0,00
ES0505072506 - PAGARE Pikolin SA 0,65 2020-02-17	EUR	299	0,70	0	0,00
ES0582870C10 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,16 2020-02-11	EUR	398	0,93	0	0,00
ES0505394041 - PAGARE TSK Electron 0,60 2020-01-29	EUR	399	0,93	0	0,00
ES0505199440 - PAGARE Maxam Corp 0,29 2019-09-20	EUR	0	0,00	400	1,33
ES0505130031 - PAGARE Global Dominion Acce 0,29 2019-10-25	EUR	0	0,00	300	1,00
ES05051131W5 - PAGARE Corte Ingles 0,25 2019-10-08	EUR	0	0,00	300	1,00
ES0505047169 - PAGARE BARCELÓ 0,25 2019-09-10	EUR	0	0,00	300	1,00
ES0505287161 - PAGARE Aedas Homes 0,70 2019-10-18	EUR	0	0,00	300	1,00
ES0529743728 - PAGARE ELEC NOR 0,19 2019-07-31	EUR	0	0,00	400	1,33
XS1990800838 - PAGARE Euskaltel SA 0,18 2019-07-31	EUR	0	0,00	300	1,00
XS1984570355 - PAGARE FCC 0,77 2019-10-28	EUR	0	0,00	299	1,00
ES0582870B29 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,10 2019-09-11	EUR	0	0,00	398	1,33
ES05329450L8 - PAGARE TUBACEX 0,35 2019-10-30	EUR	0	0,00	399	1,33
ES0505072423 - PAGARE Pikolin SA 0,61 2019-09-16	EUR	0	0,00	299	1,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.367	12,55	3.695	12,32
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		5.367	12,55	3.695	12,32
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
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	EUR	1.968	4,60	1.366	4,56
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1.231	2,88	140	0,47
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI	EUR	1.677	3,92	1.141	3,81
TOTAL IIC		4.876	11,40	2.647	8,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.243	23,95	6.342	21,16
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	0	0,00	319	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	319	1,06
CH0495852995 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-03-16**	EUR	59	0,14	0	0,00
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-09-13**	EUR	59	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		118	0,28	0	0,00
XS1864643975 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05**	EUR	0	0,00	44	0,15
XS1864767865 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,63 2020-04-20**	EUR	35	0,08	32	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35	0,08	76	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		153	0,36	394	1,32
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		153	0,36	394	1,32
IE00B579F325 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	3.014	7,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.014	7,05	0	0,00
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	242	0,57	190	0,64
TOTAL RV NO COTIZADA		242	0,57	190	0,64
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.256	7,62	190	0,64
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	728	1,70	0	0,00
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	887	2,08	0	0,00
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	1.262	2,95	868	2,90
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	368	0,86	0	0,00
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	1.288	3,01	0	0,00
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	326	0,76	731	2,44
LU0396349457 - PARTICIPACIONES UBAM Europe Equity	EUR	1.619	3,79	1.223	4,08
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	1.832	4,29	1.144	3,82
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	2.049	4,79	1.330	4,44
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	1.268	2,97	1.168	3,90
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	1.618	3,79	1.175	3,92
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	518	1,21	721	2,41
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	0	0,00	728	2,43
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	2.068	4,84	0	0,00
FR0010814806 - PARTICIPACIONES Tike-Tau	EUR	0	0,00	1.487	4,96
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	288	0,96
LU0451400914 - PARTICIPACIONES Axa Spread Court T	EUR	0	0,00	1.324	4,42
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	1.403	3,28	1.150	3,84
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	1.832	4,29	1.317	4,39
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.388	3,25	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	1.817	4,25	1.317	4,39
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	851	1,99	1.034	3,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	2.075	4,85	1.331	4,44
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	542	1,27	0	0,00
LU0628638032 - PARTICIPACIONES WestLB-Eur Cred	EUR	0	0,00	1.047	3,49
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	0	0,00	1.391	4,64
TOTAL IIC		25.738	60,22	20.773	69,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.147	68,20	21.358	71,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.390	92,15	27.700	92,44

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

Los productos estructurados suponen un 0,36% 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.