

# HARMATÁN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

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

**Depositario:** BANCO INVERSI, 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,66	0,25	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,08	-0,34	-0,04

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	4.258.852,02	3.601.121,99
Nº de Partícipes	552	442
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	50.624	11,8867
2019	42.745	11,8699
2018	19.951	11,2516
2017	24.888	11,9853

**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	0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,14	4,59	-4,25	0,71	1,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	01-04-2020	-1,93	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	06-04-2020	1,57	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		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	7,03	4,89	8,59	1,88	2,61				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18				
BENCHMARK HARMATÁN FI	8,00	5,57	9,76	1,82	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51							

(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.

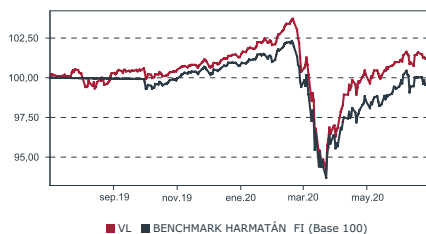
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,36	0,33	0,35	0,35	1,41	1,71	1,33	1,80

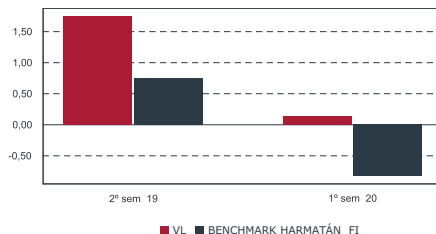
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.637	114	-3,84
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	45.441	697	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.734	198	-22,41
IIC de Gestión Pasiva	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	262.850	3.618	-4,35
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	36.232	325	-0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	354.894	4.952	-3,80
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	389.188	5.505	5,08

\*Medias.

\*\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.460	83,87	39.395	92,16
* Cartera interior	9.905	19,57	10.243	23,96
* Cartera exterior	32.552	64,30	29.147	68,19
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	5	0,01
* 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)	8.253	16,30	2.904	6,79
(+/-) RESTO	-88	-0,17	446	1,04
TOTAL PATRIMONIO	50.624	100,00 %	42.745	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)	42.745	29.974	42.745	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,55	31,87	17,55	-35,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	1,70	0,22	-85,04
(+) Rendimientos de gestión	0,79	2,28	0,79	-59,56
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	35,37
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	50.172,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,62	1,45	0,62	-50,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-96,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,78	0,15	-77,20
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-1.796,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,59	-0,58	14,67
- Comisión de gestión	-0,51	-0,52	-0,51	15,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	15,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	68,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	9,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	9,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.624	42.745	50.624	

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

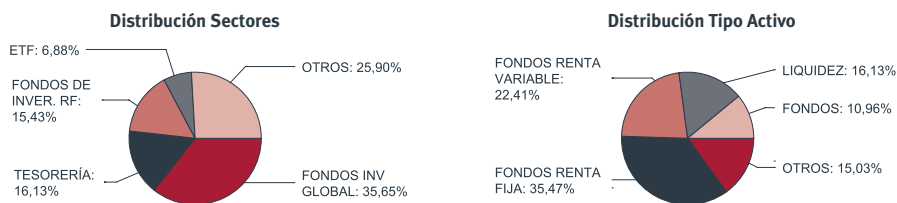
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 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	%
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual	Periodo anterior		0,00
Valor de mercado	%	Valor de mercado	%	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.092	8,09	5.367	12,55
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	4.092	8,09	5.367	12,55
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	5.812	11,48	4.876	11,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.905	19,57	10.243	23,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33	0,06	153	0,36
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	33	0,06	153	0,36
TOTAL RV COTIZADA	3.484	6,88	3.014	7,05
TOTAL RV NO COTIZADA	229	0,45	242	0,57
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.713	7,33	3.256	7,62
TOTAL IIC	28.807	56,91	25.738	60,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.552	64,30	29.147	68,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.457	83,87	39.390	92,15

Notas: El periodo 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	

	SI	NO
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 59,17 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 22,84 durante el primer semestre

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

### 1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

Tal y como adelantábamos durante el primer trimestre, la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 está teniendo unas repercusiones inesperadas y muy negativas en el conjunto de la economía mundial. Las repercusiones han llegado a todos los países y a todos los sectores de actividad. Sus consecuencias, a juicio de los expertos, se traducen en una crisis económica sin precedentes, tres veces superior a la crisis financiera de 2008 y nunca vista desde la segunda guerra mundial.

Varios organismos internacionales han revisado sus estimaciones para este ejercicio y el que viene recientemente, reduciendo sus pronósticos de manera significativa. El más actualizado ha sido el realizado por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional) que arroja un descenso del PIB mundial cercano al 5% para el total del año, cuando antes de la crisis se esperaba que creciera en torno al 3,5%. Su traducción dentro de los distintos países está siendo también significativa. Así las economías más dañadas por el Covid 19, como España o Italia verán descender su crecimiento en tasas superiores al 10%, mientras que Francia o Alemania se quedarán “sólo” en el 6-8%. Reino Unido, aquejado por otro lado por el Brexit, cuyo acuerdo para su salida definitiva de la UE se ha visto retrasada por la crisis, igualmente registrará un descenso cercano al 10%. El resto de países tampoco escapan de los efectos devastadores de la crisis, tal y como EEUU, Japón o China y todas las economías emergentes (Brasil, Asia y Europa del Este), cuyas caídas superan más del 5% en 2020.

Pero no todo es caída del crecimiento económico, las previsiones de los expertos apuntan también hacia duras consecuencias dentro del consumo, la inversión y el desempleo. Sólo en Estados Unidos se espera que la tasa de paro se sitúe cerca del 12-14% al final del ejercicio, cuando a finales del 2019 el paro se había anclado en mínimos históricos por debajo del 5%. Todos los sectores de actividad están siendo afectados, en especial, el turismo y ocio, líneas aéreas o el propio automóvil, cuyas plantas ha estado totalmente cerradas durante la época de confinamiento en casi todas las economías. Sus consecuencias todas las conocemos: fuerte elevación del paro y pérdidas significativas de índole económico a raíz de una práctica desaparición de la demanda y ausencia de inversión y cierre de empresas.

Sin embargo, los mercados tras un primer trimestre de fuertes reacciones a la baja, a partir de finales de marzo consiguieron remontar el vuelo, registrando un fuerte rally bursátil, en algunos índices con alzas superiores al 25%. Destaca la escalada del indicador tecnológico Nasdaq, que



a finales del semestre superaba un rendimiento positivo del 12%. Y la razón no ha sido otra que la propia actuación de los bancos centrales de todo el mundo, que como durante las últimas crisis, han liderado las iniciativas para apoyar la liquidez dentro de los mercados, evitando un agravamiento mayor debido a la crisis sanitaria. Las autoridades monetarias que tenían margen han reducido sus tipos de interés a cero, y las que no, han acompañado sus iniciativas con renovadas inyecciones de liquidez en los mercados, adquiriendo todo tipo de activos de renta fija (incluso hasta pagarés de empresa o emisiones con rating inferior al "grado de inversión"). Estas actuaciones han sido acompañadas por actuaciones de los gobiernos en el ámbito del gasto público, lanzando ambiciosos programas de ayudas a las empresas, individuos y a la sociedad en general, que en algunos casos como en EEUU ha supuesto hablar de miles de millones de dólares y porcentajes cercanos al 20% del PIB entre los planes de estímulo de la administración Trump y el Congreso. La UE no se ha quedado atrás y de la mano del núcleo duro, liderado por Alemania y Francia, han diseñado un plan de ayuda a la reconstrucción europea de unos 1,35 billones de euros para los próximos años. Veremos si es suficiente.

Con respecto a los mercados de renta fija, el Bund alemán ha pasado de una rentabilidad negativa del -0,18% al -0,47% en el transcurso del semestre, mientras que en los mercados periféricos, el bono español ha mantenido su prima de riesgo por debajo de los cien puntos básicos, aunque ha registrado un movimiento de ida y vuelta con bastante volatilidad. En el caso del Treasury americano ha habido igualmente un gran "rally" pasando del 1,90% a principios de año a un 0,62%, alimentado lógicamente por las agresivas intervenciones de la FED. Desgraciadamente, en el caso bursátil, el índice español IBEX, es el que peor comportamiento ha tenido entre todos los índices europeos de bolsa, alcanzando una caída del 24% hasta la fecha. La economía española más dependiente del sector servicios y especialmente del turismo, ha sido quizás más golpeada por las restricciones impuestas por la pandemia.

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del semestre. La principal modificación en la composición de la cartera durante el trimestre ha sido el cambio entre fondos de renta fija global. Ya que se decidió desinvertir de una estrategia global con cierto sesgo a crédito y total discrecionalidad en cuanto a activos, regiones y duraciones para dar entrada a una estrategia direccional en la categoría. Adicionalmente se realizó una reducción en la exposición a renta variable global direccional como medida de toma de beneficios. La fuerte recuperación vivida en muchas de las bolsas mundiales ha provocado que las valoraciones hayan alcanzado niveles que no están en consonancia con la situación económica global.

Ha mantenido una cartera diversificada, combinando IICs de renta fija y variable, así como inversión directa a través de pagarés. Su posicionamiento en renta fija se ha aumentado del 46% al 48%.

La exposición en renta variable al término del periodo se situaba en el 16,5%, disminuyendo desde el 19,37% del inicio del trimestre. Como decíamos, se han realizado beneficios tras la recuperación de los mercados durante los meses primaverales.

La liquidez al término del semestre se situaba en el 16%, porcentaje que se ha incrementado ante la posibilidad de que vivamos nuevos episodios de volatilidad.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Podemos diferenciar tres periodos de inversión durante el semestre. Hasta la aparición de la crisis del coronavirus a mediados de marzo, la estrategia de inversión fue continuista de la de 2019, aprovechando la tendencia positiva de los mercados y el mejor entorno económico de principios de ejercicio.

A partir de entonces, con la extensión de la crisis sanitaria fuera de China y su impacto específico en Europa, los mercados iniciaron una dura caída con el inicio del confinamiento y la reversión de las estimaciones económicas en todo el mundo. En ese momento, lo aconsejable era implantar una estrategia muy conservadora, primando la liquidez y la reducción de los activos de riesgo. Especialmente, hubo que atender a la inversión en renta fija de crédito, cuyo mercado prácticamente desapareció limitando (cuando no desapareciendo) la liquidez de la operativa.

No obstante, con las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril. A partir de entonces, hemos asistido a un fuerte rally que ha superado revalorizaciones históricas en muchos tipos de activos y sectores, sin olvidar sectores que igualmente se han visto favorecidos por la crisis, como la tecnología, farmacia, telecomunicaciones o utilities.

Dentro de la estrategia general, la diversificación en otras divisas o la participación en el oro han ayudado a reducir la volatilidad, elevando el valor de la inversión en las IIC gestionadas.

#### **c) Índice de referencia.**

El índice de referencia del fondo está compuesto por un 80% Barclays Euro Agg 1-3Y Eur Hedged y un 20% MSCI World NR. En el caso del primero, el comportamiento durante el trimestre fue del 0,61%, mientras que en el segundo caso, la rentabilidad obtenida se situaba en el 16%.

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

La evolución del patrimonio de Harmatán Cartera Conservadora FI ha sido creciente, pasando de 42,74 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 50,62 millones de euros del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de partícipes de Harmatán Cartera Conservadora FI ha aumentado desde los 442 partícipes a cierre del segundo semestre de 2019, a 552 partícipes para el primer semestre de 2020.

El valor liquidativo para Harmatán Cartera Conservadora FI al final del primer semestre de 2020 es de 11,8867. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 11,8699, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de 0,14%.

La ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Harmatán Cartera Conservadora FI durante el primer semestre de 2020 fueron de 0,69%. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuya ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio fueron de 0,70%, observamos una disminución de 0,01%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que Harmatán Cartera Conservadora FI no ha tenido ningún tipo de comisión de gestión sobre resultados.

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

La rentabilidad obtenida en Harmatán Cartera Conservadora FI durante el primer semestre de 2020 ha sido de un 0,14% frente al 1,74% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

A pesar de la negativa evolución de los mercados con vocación inversora Global, Harmatán Cartera Conservadora FI ha superado a la media (-3,8%) de los fondos gestionados por Tressis SGIIC.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes de otras IIC:

Compras: Vanguard Global Bond Index Fund

Ventas: Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities y reducción iShares World Equity Index Fund (LU) Class D2 EUR

Al finalizar el mes de mayo y tras dos meses de fuertes revalorizaciones se realizó una reducción en la exposición a renta variable.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

### **c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.**

No se han producido

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

Nada

#### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

#### **4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.**

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 3,51% para Harmatán Cartera Conservadora FI.

Durante el primer semestre de 2020, la volatilidad de Harmatán Cartera Conservadora FI ha sido del 7,03% siendo superior si lo comparamos históricamente con la volatilidad de Harmatán Cartera Conservadora FI durante el segundo semestre de 2019 la cual fue de un 4,49%.

Esta circunstancia puede suponer un mayor riesgo relativo Harmatán Cartera Conservadora FI, aunque hay que tener en cuenta que la volatilidad es simplemente un mero indicador temporal y puede no ser significativo de cara al futuro.

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

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

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

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

#### **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

#### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

Los costes imputados a Harmatán Cartera Conservadora FI como consecuencia del servicio de análisis (research fee) se han situado en 4.403,84 € para el primer semestre 2020.

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

N/A

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

Las consecuencias de la crisis sanitaria en el plano económico todavía están por debatir y materializar en todo su sentido y cuantía al término del primer semestre. No obstante, ya podemos asegurar varias cosas. En primer lugar, que el impacto económico en razón del PIB va a ser catastrófico durante la segunda parte del ejercicio y probablemente durante buena parte de 2021. Por otro lado, también que la emisión de deuda por parte de los estados para financiar el elevado gasto público que se prevé para apoyar la recuperación llevará a unos indicadores de apalancamiento y déficit público muy fuera de toda norma de cara al futuro, especialmente en Italia, España, Japón o el mismo EE.UU., que obligarán a posteriores esfuerzos de contención fiscal que posiblemente agravarán la situación.

Además, los datos de empleo tampoco se espera que sean positivos a pesar de la vuelta a la normalidad que se prevé a la vuelta del verano y durante la segunda parte del año. El daño causado ha sido muy significativo y estamos a las puertas de una gran crisis económica que va a suponer el cierre de muchas empresas y centros de producción ante el cese de actividad.

De momento, se prevé que la actuación de los bancos centrales y las ayudas públicas a través de los estados o la propia Unión Europea se mantengan hasta bien entrado el 2021, facilitando todo el apoyo financiero necesario para intentar drenar los efectos devastadores de la crisis, inyectando cantidades ingentes de dinero como no se había visto hasta entonces.

Los mercados así lo han valorado, descontando una situación más estable durante los próximos meses y dando soporte a una recuperación bursátil prácticamente en vertical desde mediados de abril. Quizás las perspectivas sean más inciertas si afrontamos las incertidumbres que plantea una segunda oleada del virus en otoño. Los mercados de renta fija de momento se muestran más tranquilos al finalizar el periodo, si bien durante la primera parte del año hubo momentos de auténtico pánico ante la ausencia de liquidez que provocó fuertes recortes en las cotizaciones.

Seguramente hemos visto lo peor de la crisis durante el segundo trimestre del ejercicio y deberíamos ver una situación menos tensa en el transcurso de las próximas semanas. Es cierto que el cuadro macroeconómico está bastante complicado y con perspectivas inciertas, demandando un apoyo continuado por parte de los bancos centrales y gobiernos, por lo menos hasta dentro de un año o más. Sin su intervención y ante el riesgo de nuevas recaídas sanitarias después del verano, se hace imprescindible adoptar una estrategia de inversión todavía conservadora, limitando los riesgos con gran flexibilidad en su implantación ante posibles nuevos cambios de escenario imprevistos.

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, así como las fiscales adoptadas por los diferentes gobiernos, siguen siendo favorables como para invertir en activos de riesgo. Sin embargo, las valoraciones empiezan a presentar riesgos dentro de la renta variable. Aunque seguimos viendo la exposición a 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 direccionales como otros con una gestión más activa. Asimismo, contamos con un producto de mayor duración. 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.

La renta variable tiene un sesgo global mediante tres fondos, uno de gestión activa más defensivo y otros más direccionales. Se complementa con posiciones en Europa y EE.UU., tanto direccionales como mediante fondos relativamente conservadores.

El propósito de la gestión alternativa y el oro 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0536463229 - PAGARE Audax Energia 0,93 2020-12-21	EUR	497	0,98	0	0,00
ES05329451V5 - PAGARE TUBACEX 0,45 2020-10-19	EUR	500	0,99	0	0,00
ES0505287229 - PAGARE Aedas Homes 1,53 2020-09-18	EUR	399	0,79	0	0,00
XS2182396254 - PAGARE Euskaltel SA 0,51 2020-09-30	EUR	400	0,79	0	0,00
ES0505395097 - PAGARE Sorigué 1,21 2020-07-22	EUR	399	0,79	0	0,00
ES05297430F0 - PAGARE ELECNOR 0,40 2020-09-21	EUR	400	0,79	0	0,00
XS2171519882 - PAGARE Cie Automotive SA 0,36 2020-08-04	EUR	400	0,79	0	0,00
ES0584696183 - PAGARE Masmovil Ibercom 0,13 2020-09-18	EUR	400	0,79	0	0,00
ES0505401150 - PAGARE Tradebe 0,74 2020-09-16	EUR	399	0,79	0	0,00
ES0582870D50 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,95 2020-07-10	EUR	299	0,59	0	0,00
ES0505395030 - PAGARE Sorigué 0,99 2020-02-21	EUR	0	0,00	399	0,93
ES0505047243 - PAGARE BARCELÓ 0,24 2020-03-10	EUR	0	0,00	500	1,17
ES05329450Y1 - PAGARE TUBACEX 0,18 2020-06-10	EUR	0	0,00	499	1,17
XS2087574666 - PAGARE FCC 0,41 2020-03-30	EUR	0	0,00	177	0,41
XS2077544125 - PAGARE ACCIONA 0,10 2020-02-07	EUR	0	0,00	400	0,94
ES0514820234 - PAGARE Vocento 0,57 2020-03-13	EUR	0	0,00	200	0,47
ES0505113200 - PAGARE Corte Ingles 0,05 2020-01-21	EUR	0	0,00	200	0,47
XS2072841062 - PAGARE Cie Automotive SA 0,07 2020-01-24	EUR	0	0,00	300	0,70
ES0505451007 - PAGARE Pryconsa 0,82 2020-01-24	EUR	0	0,00	399	0,93
ES0540782127 - PAGARE Grupo Siro 0,36 2020-06-16	EUR	0	0,00	399	0,93
ES0505438004 - PAGARE Urbaser 0,30 2020-01-21	EUR	0	0,00	400	0,93
ES0568561338 - PAGARE Papeles y Cartones 0,17 2020-01-24	EUR	0	0,00	400	0,94
ES0505072506 - PAGARE Pikolin SA 0,65 2020-02-17	EUR	0	0,00	299	0,70
ES0582870C10 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,16 2020-02-11	EUR	0	0,00	398	0,93
ES0505394041 - PAGARE TSK Electron 0,60 2020-01-29	EUR	0	0,00	399	0,93
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.092</b>	<b>8,09</b>	<b>5.367</b>	<b>12,55</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.092</b>	<b>8,09</b>	<b>5.367</b>	<b>12,55</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0160482008 - PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	EUR	51	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	EUR	2.197	4,34	1.968	4,60
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1.555	3,07	1.231	2,88
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI	EUR	2.010	3,97	1.677	3,92
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.812</b>	<b>11,48</b>	<b>4.876</b>	<b>11,40</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.905</b>	<b>19,57</b>	<b>10.243</b>	<b>23,95</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
CH0495852995 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-03-16**	EUR	0	0,00	59	0,14
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-09-13**	EUR	33	0,06	59	0,14
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>33</b>	<b>0,06</b>	<b>118</b>	<b>0,28</b>
XS1864767865 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,63 2020-04-20**	EUR	0	0,00	35	0,08
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>35</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>33</b>	<b>0,06</b>	<b>153</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>33</b>	<b>0,06</b>	<b>153</b>	<b>0,36</b>
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Phisic GP	USD	3.484	6,88	3.014	7,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.484</b>	<b>6,88</b>	<b>3.014</b>	<b>7,05</b>
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	229	0,45	242	0,57
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>229</b>	<b>0,45</b>	<b>242</b>	<b>0,57</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.713</b>	<b>7,33</b>	<b>3.256</b>	<b>7,62</b>
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	925	1,83	0	0,00
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	1.958	3,87	0	0,00
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.353	4,65	728	1,70
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	411	0,81	0	0,00
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	1.367	2,70	887	2,08
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	1.015	2,01	1.262	2,95
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	391	0,77	368	0,86
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	1.405	2,78	1.288	3,01
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	0	0,00	326	0,76
LU0396349457 - PARTICIPACIONES UBAM Europe Equity	EUR	0	0,00	1.619	3,79
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	2.259	4,46	1.832	4,29
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	2.512	4,96	2.049	4,79
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	1.459	2,88	1.268	2,97
IE00B90PVP268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	1.174	2,32	1.618	3,79
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	518	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	270	0,53	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	2.454	4,85	2.068	4,84
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	1.517	3,00	1.403	3,28
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	2.101	4,15	1.832	4,29
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.502	2,97	1.388	3,25
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	1.817	4,25
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	980	1,93	851	1,99
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	2.512	4,96	2.075	4,85
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	242	0,48	542	1,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>28.807</b>	<b>56,91</b>	<b>25.738</b>	<b>60,22</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>32.552</b>	<b>64,30</b>	<b>29.147</b>	<b>68,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>42.457</b>	<b>83,87</b>	<b>39.390</b>	<b>92,15</b>

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

No aplica en este informe.

## 12. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

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