

INVERSIONES RANZA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1414

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,59	2,20	2,84	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	0,03	-0,09	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	87.300,00	92.744,00
Nº de accionistas	117,00	119,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.019	46,0322	43,7017	46,2881
2018	3.808	39,9616	39,3352	45,8527
2017	4.401	44,8534	42,2824	45,4660
2016	4.000	42,2835	39,2885	42,8582

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

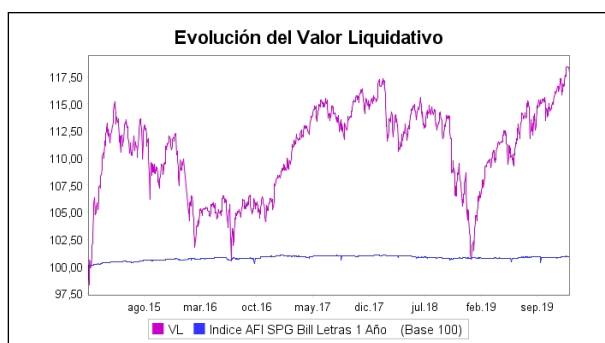
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
15,19	1,89	2,88	1,82	7,93	-10,91	6,08	-1,34	2,32

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,34	0,47	0,38	0,36	1,56	2,71	1,99	2,15

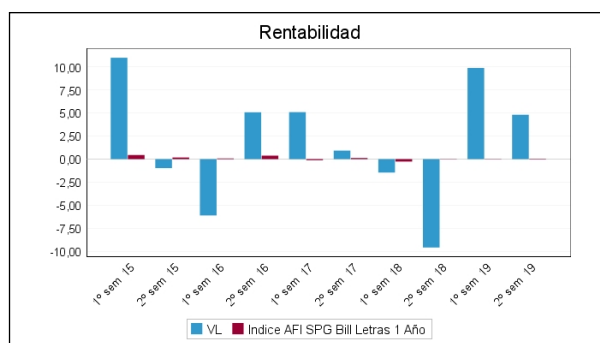
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.978	98,98	3.604	88,49
* Cartera interior	578	14,38	205	5,03
* Cartera exterior	3.400	84,60	3.399	83,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	1,27	470	11,54
(+/-) RESTO	-10	-0,25	-1	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	4.019	100,00 %	4.073	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.073	3.808	3.808	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,13	-2,69	-8,80	124,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	9,31	14,10	-49,72
(+) Rendimientos de gestión	5,49	9,93	15,46	-45,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	209,28
+ Dividendos	0,07	0,34	0,41	-79,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,74	7,02	9,80	-61,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,66	2,46	5,12	6,72
± Otros resultados	0,02	0,11	0,13	-84,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,65	-1,39	11,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	0,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,54	-0,45	-0,99	20,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	1,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-33,33
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-107,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,03	-107,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.019	4.073	4.019	

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

3. Inversiones financieras

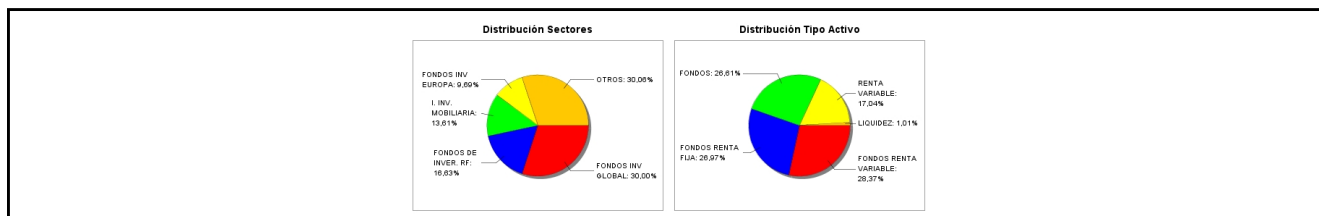
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	31	0,78	30	0,73
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	31	0,78	30	0,73
TOTAL IIC	547	13,62	175	4,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	578	14,40	205	5,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	654	16,26	560	13,76
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	654	16,26	560	13,76
TOTAL IIC	2.746	68,35	2.839	69,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.400	84,61	3.399	83,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.978	99,01	3.604	88,51

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

15/07/2019 Se anuncia Fusión de IIC. La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de INVERLUMA DE VALORES SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1645) por INVERSIONES RANZA, SICAV S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1414), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Accionista significativo a 31/12/2019 con un 31,35 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2019 con un 30,61 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 238,02 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 357,16 durante el período.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 2.683,37 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.

Tras una primera parte del año positiva para los mercados, el transcurso del verano ha vuelto a poner de manifiesto las dudas entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una próxima recesión en el

conjunto de las economías.

Los diferentes indicadores adelantados han mostrado cierta debilidad y ralentización en todos los bloques económicos (EEUU, Europa, Japón y Asia), obligando a revisiones a la baja de las estimaciones del crecimiento económico e incitando a los responsables monetarios a modificar sus mensajes desde los distintos bancos centrales de todo el mundo.

En el verano hemos asistido a nuevas rebajas del precio del dinero por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, acompañada por nuevas medidas de estímulo económico desde el BCE en boca de su gobernador Mario Draghi.

Bajo ese panorama, las empresas han publicado unos resultados que crecen a tasas de un solo dígito, por debajo de las medias históricas y con tendencia a reducirse todavía un poco más.

Las causas de esta peor evolución económica no son nuevas con respecto a los últimos trimestres. Un Brexit que no acaba de resolverse, enquistándose en el tiempo y con amenaza de una salida abrupta del Reino Unido; una guerra arancelaria de Estados Unidos no sólo con China sino también con el resto del mundo; y una crisis de valores y política que arrastra a Europa en un entorno de bajo crecimiento y de confianza que enturbia las expectativas de cara al futuro.

Con todo, los mercados financieros se han comportado razonablemente bien en los tres últimos meses, prolongando las alzas significativas de la primera parte del ejercicio, a excepción del Ibex 35, cuyas incertidumbres políticas y de elecciones han dejado sin fuelle al principal indicador, conduciendo su rendimiento hacia un resultado plano en el trimestre. El dólar se ha revalorizado un 4% durante el verano, mientras que las rentabilidades de los activos de renta fija han vuelto a alcanzar mínimos de rentabilidad histórica (T. Bond 1,67%; Bund -0,57%). El Euribor 12 meses no ha sido ajeno y ha descendido de nuevo a tasas del -0,33%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión no ha variado sustancialmente durante los últimos tres meses con respecto a la primera parte del ejercicio, aunque en ciertos casos se ha intentado facilitar una aproximación más conservadora de las inversiones en algunas carteras.

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. El cambio de discurso de los responsables monetarios, facilitando unas políticas más expansivas y de mayor liquidez al sistema, han confirmado niveles inferiores en la rentabilidad de los activos de renta fija, impidiendo mayores recortes en las duraciones de las inversiones. Las participaciones en crédito, emergentes y "high yield" se han configurado de nuevo como alternativas a la exposición en el mercado de renta fija.

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, la aproximación igualmente ha sido quizás un poco más conservadora, de forma que se han practicado ciertas coberturas, o incluso se ha reducido el peso bursátil en las carteras. Los sectores más cíclicos han disminuido su peso y el segmento financiero ha continuado sin mayor participación. Por su parte, la exposición en la bolsa americana, los sectores de tecnología y no cíclicos han ido tomando protagonismo en el transcurso del trimestre.

Las divisas en general se han mantenido sin coberturas, aunque la exposición en la Libra Esterlina ha disminuido su importancia debido principalmente a las incertidumbres del Brexit.

c) Índice de referencia.

No procede.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 54.613 hasta 4.018.611.

Su rentabilidad neta ha sido +4,81%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha mantenido en 117.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 6%. 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 0,81%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

La evolución de la sociedad durante el trimestre ha sido razonable con respecto al comportamiento de los mercados y su objetivo de inversión. Su resultado positivo se ha enmarcado dentro de un entorno complicado en el que las bolsas han alcanzado objetivos de un dígito y los tipos de interés han rebasado cotas mínimas de manera inesperada.

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

La composición de la cartera al final del periodo era: IIC Renta Fija (27%); Renta Variable (17%); IIC Renta Variable (28,4%); otras IIC (26,6%) y liquidez (1%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones más relevantes de renta variable se encuentran:

- Compras: Euronav NV y ETF Physical Glod
- Ventas: en su totalidad de Nokia OYJ

En cuanto a las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Suscripciones: Invesco Euro Short Term Bond, T. Rowe US Equity, Amundi Pioneer US Fundamental Growth, BNY Mellon Long-Term Global Equity, Vanguard US 500 Stock Index, Pimco Stockplus.
- Reembolsos: Nordea European Covered Bonds, EdR Bond Allocation, Robeco BP Global Premium, Robeco BP US Premium, BNP Paribas US Small Cap.

(Para la liquidación de estas operaciones fue necesaria a compra de dólares y venta de euros)

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la sociedad ha no ha realizado operaciones en productos derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 71,72 %

La posición en otras IIC se ha situado en el 82.0% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 9.86% en participaciones de Inverluma de Valores.

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 XXX euros, devengados desde el 30 de junio de 2019, correspondiendo a un 0,04% anual sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

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.

Como adelantábamos al término del trimestre anterior, los nubarrones económicos empezaban a despuntar en los mercados, descontando una posible recesión internacional futura. Los bancos centrales han tomado nota del mensaje y durante el verano han adecuado sus políticas monetarias con la confirmación de mayores signos de debilidad macro económica. Las perspectivas se han ensombrecido y los inversores se han vuelto un poco más cautos a la vuelta del verano.

En ese sentido, repetimos nuestro mensaje de cautela y una postura más defensiva de cara al final del ejercicio y dentro de los activos de riesgo, en particular. Se acerca un compromiso final del Brexit y no parece que la solución sea fácil. La guerra de tarifas comerciales se recrudece y el riesgo geopolítico empieza a florecer con mayor intensidad (Medio Oriente, Hong Kong, inmigraciones, cambio climático...). Bajo ese panorama, reforzamos nuestra visión más cauta para los meses que vienen.

Ranza Sicav no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara al comienzo del año. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque pueda experimentar alzas de volatilidad a corto plazo. La sociedad seguirá combinando activos de contado junto a otras IIC que faciliten una diversificación adecuada de las inversiones. Su objetivo de cara a 2020 sigue siendo mantener su confianza en la bolsa americana, la renta fija europea, aunque reduciendo ligeramente la exposición a duración, y las inversiones en los sectores de consumo de grandes marcas, industriales, tecnología y otros relacionados con megatendencias de largo plazo como salud, manteniendo de este modo la diversificación sectorial.

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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	31	0,78	30	0,73
TOTAL RV COTIZADA		31	0,78	30	0,73
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		31	0,78	30	0,73
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	151	3,76	1	0,02
ES0155231030 - PARTICIPACIONES INVERLUMA DE VALORES	EUR	396	9,86	174	4,28
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		547	13,62	175	4,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		578	14,40	205	5,03
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
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		0	0,00	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES Anthinc	USD	31	0,77	29	0,70
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	32	0,80	0	0,00
IE008579F325 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	46	1,15	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	39	0,96	30	0,74
IE0086330302 - ACCIONES Ingersoll -Rand PLC	USD	31	0,77	29	0,71
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	27	0,68	30	0,73
IT0003856405 - ACCIONES Fimeccanica Spa New	EUR	28	0,69	30	0,73
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	33	0,82	29	0,71
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	28	0,70	30	0,73
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	33	0,83	30	0,73
US8356993076 - ACCIONES Sony Corp	USD	38	0,94	29	0,70
NL000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	31	0,78	29	0,72
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	29	0,73	30	0,74
NL0009432491 - ACCIONES Vopak	EUR	36	0,89	30	0,74
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	32	0,80	29	0,72
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	28	0,71	28	0,70
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	28	0,70	29	0,72
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	37	0,92	30	0,74
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	35	0,87	30	0,73
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	30	0,75	30	0,74
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	30	0,73
TOTAL RV COTIZADA		654	16,26	560	13,76
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		654	16,26	560	13,76
LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	96	2,39	0	0,00
LU1883855246 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	0	0,00	109	2,69
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	93	2,32	93	2,28
LU1900066207 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	33	0,81	30	0,74
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	84	2,10	76	1,87
LU1695653508 - PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI	EUR	0	0,00	92	2,26
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	114	2,85	198	4,85
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	192	4,77	164	4,02
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	95	2,37	0	0,00
IE0087KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	171	4,25	190	4,66
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	85	2,11	0	0,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	150	3,73	0	0,00
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	266	6,62	197	4,83
IE00890PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	141	3,50	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	177	4,41	143	3,52
LU036856220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	0	0,00	81	1,98
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	141	3,51	140	3,43
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	76	1,87
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	125	3,10	124	3,04
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	63	1,57	104	2,55
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	66	1,65	112	2,74
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	140	3,47	139	3,40
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	87	2,13
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	119	2,95	186	4,58
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	107	2,62
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	181	4,50	197	4,84
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	216	5,37	196	4,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		2.746	68,35	2.839	69,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.400	84,61	3.399	83,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.978	99,01	3.604	88,51

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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