

## INVERSIONES CORFINAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3219

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.tressisgestion.com](http://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. Jorge Manrique, 12  
28020 - Madrid

### Correo Electrónico

[back@tressis.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/07/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE p 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	2021	2020
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,16	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,47	-0,39	-0,45

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	282.361,00	282.361,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
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	3.511	12,4350	11,3689	12,5771
2020	3.222	11,4124	10,1228	11,8352
2019	3.836	11,7307	10,8042	11,8556
2018	3.559	10,8858	10,8123	12,5471

### 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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

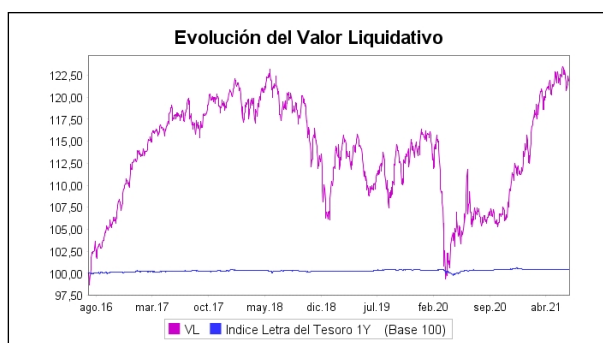
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,96	1,73	7,10	5,97	-0,65	-2,71	7,76	-11,02	3,61

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,25	0,26	0,24	0,99	0,98	0,92	0,83

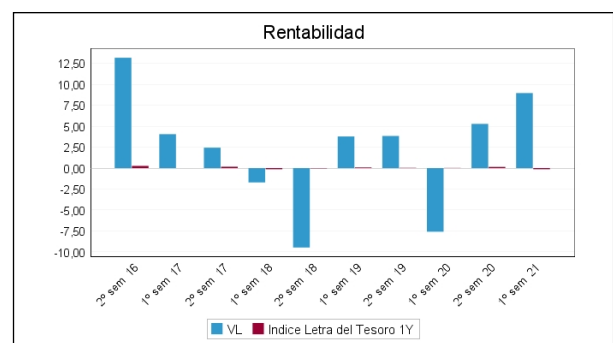
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.867	81,66	2.684	83,30
* Cartera interior	736	20,96	714	22,16
* Cartera exterior	2.126	60,55	1.969	61,11
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,14	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	576	16,41	471	14,62
(+/-) RESTO	69	1,97	67	2,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.511</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.222</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.222	3.544	3.222	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-14,44	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,41	5,20	8,41	59,54
(+) Rendimientos de gestión	9,02	5,77	9,02	53,88
+ Intereses	0,27	0,36	0,27	-25,39
+ Dividendos	0,63	0,21	0,63	202,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-66,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,61	4,86	7,61	54,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,96	-1,03	-0,96	-8,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,38	1,51	1,38	-9,85
± Otros resultados	0,06	-0,16	0,06	-138,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,58	-0,60	2,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-2,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,24	-0,23	-6,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,23
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	196,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.511</b>	<b>3.222</b>	<b>3.511</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

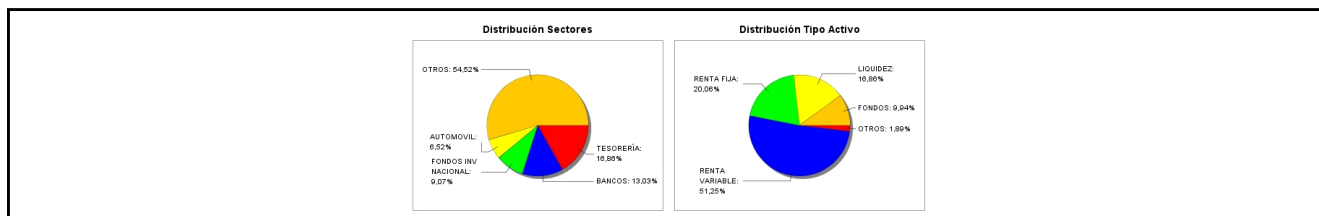
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	207	5,90	308	9,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	2,84	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	307	8,74	308	9,57
TOTAL RV COTIZADA	110	3,15	104	3,22
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	110	3,15	104	3,22
TOTAL IIC	318	9,07	301	9,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	736	20,96	714	22,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	398	11,32	494	15,33
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	398	11,32	494	15,33
TOTAL RV COTIZADA	1.689	48,08	1.439	44,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.689	48,08	1.439	44,66
TOTAL IIC	31	0,87	30	0,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.117	60,27	1.963	60,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.853	81,23	2.677	83,07

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bonos del Estado 1,25% 31/10/30	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 10/09/21	159	Inversión
Total subyacente renta fija		159	
Indice Industrial Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAI Industrial 09/21	87	Inversión
Indice Mini S&P Materials	C/ Futuro s/Mini S&P Materials 09/21	74	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice Financial Select Sector	C/ Futuro s/Mini Financial Select 09/21	96	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/21	744	Inversión
Total subyacente renta variable		1001	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1160	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 27,55 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 41,86 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 30,55 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo alcanzan un importe total de 125,00 en miles de euros y las de divisa alcanzan un importe total de 54,24 en miles de euros durante el primer semestre.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 30,02 durante el primer semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 350,01 en miles de euros durante el primer semestre.

## 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.

La primera mitad del ejercicio se ha caracterizado de nuevo por la evolución de la pandemia y sus repercusiones económicas. Durante el periodo, el mayor ritmo de vacunación ha marcado el escenario para una mejora de las expectativas económicas y la recuperación del ritmo de actividad. Las estimaciones de crecimiento económico, apoyadas por una mejora sustancial de los indicadores de coyuntura que se han ido publicando en el transcurso del periodo, han facilitado un mejor tono macroeconómico y empresarial y una mayor recuperación de los mercados financieros.

Sin embargo, los bancos centrales se han mostrado remisos a remitir en sus políticas monetarias, especialmente de estímulo monetario, mientras no quede contrastada una sólida recuperación del empleo y del crecimiento económico. No ha sido justificación suficiente un cambio de la tendencia y comportamiento de la inflación para hacer variar el discurso de las autoridades monetarias en lo que respecta a una retirada prematura de las intervenciones en los mercados, mediante compras masivas de bonos y obligaciones.

Los síntomas de recuperación en todas las economías, unido a una presión alcista de las materias primas (la cotización del crudo ha superado un alza del 45% en el semestre), se ha traducido en una rápida e intensa elevación de la inflación en todo el mundo que ha supuesto cierta presión sobre la rentabilidad de los activos de renta fija, llevando al bono americano y al bund alemán con vencimiento a diez años por encima del 1,50% y -0,15%, respectivamente.

En este entorno de incertidumbre para los mercados de renta fija, las bolsas han aprovechado el momento de máxima liquidez para situar a sus índices de nuevo en máximos históricos, secundados por los sectores más cíclicos y de valor. Parece que las empresas de mayor crecimiento, con mejor evolución en trimestres anteriores, se han tomado un respiro, cediendo el paso a las compañías que más rezagas se habían quedado como consecuencia de la crisis sanitaria. Los bancos y el sector financiero en general han tenido una buena primera parte de año, a pesar del escaso margen de rentabilidad dentro de un entorno de tipos de interés todavía muy bajos y muy dañino para el sector. La publicación de los resultados empresariales a mitad del periodo fue un nuevo motor de crecimiento para las bolsas, que seguramente quedará contrastado con los datos que se irán conociendo en el transcurso del verano.

En el entorno político, el panorama se ha encontrado moderadamente estable con la puesta en escena de la nueva administración norteamericana y su mejor interrelación con el resto del mundo. La administración Biden ha mostrado signos de una mayor comunicación internacional, mediante la vuelta de su participación en los principales organismos internacionales de los que Trump se había apartado.

Con respecto a la evolución en otros mercados, es de destacar la gran actividad del mercado primario de renta fija, tanto público como privado, en los que los estímulos monetarios han facilitado de nuevo una comprensión de primas de riesgo y una oportunidad para los emisores privados para acaparar mayor liquidez, incluso a costes más bajos. En el campo de las divisas, el dólar ha mostrado cierta debilidad, desliziéndose por encima del 1,21 con respecto al euro, mientras que la libra

esterlina parece haber olvidado el Brexit, apoyando una sólida recuperación. Y con respecto a los mercados bursátiles, la mayor actividad corporativa (salidas a bolsa, fusiones y adquisiciones, recuperación del ritmo de actividad tradicional) han significado una subida relevante en casi todos los mercados (Francia +17,2%; Dow Jones +14,4%; Dax Xetra +13,2%), que han sido acompañadas por un ambiente de mayor interés, involucración y apoyo hacia las inversiones no financieras o ASG.

Inversiones Corfinan ha registrado un resultado positivo en el primer semestre del 8.96%, lo que supone un valor liquidativo de 12,4349828 euros.

La sociedad ha registrado una evolución positiva durante el periodo, continuando con la recuperación del valor liquidativo, en línea con la subida de las cotizaciones de las bolsas, en los últimos 3 trimestres.

La sociedad no ha variado su política de inversiones, ha mantenido la composición de la cartera que ha venido recuperando su valor liquidativo, desde la crisis sanitaria del año 2020, mantiene un 50% en Renta Variable directa, 20% en Renta Fija.

Adicionalmente, ha incorporado posiciones en Índices Sectoriales.

El fondo ha mantenido una combinación activos de renta fija y variable, así como inversión directa e indirecta a través de otras IIC (10-11%)

La liquidez al término del trimestre se situaba en el 16.72%, con la finalidad de aprovechar posibles oportunidades de compra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las inversiones en renta fija, se ha mantenido una postura prudente, conservando duraciones o vidas medias de la cartera reducidas, debido al riesgo de un cambio de tendencia, tanto de alza de tipos como de apertura de primas de riesgo. Las inversiones en este campo se han dirigido fundamentalmente hacia activos a mediano plazo, con una exposición muy reducida de no más del 2,5%.

Además, no se ha olvidado considerar y valorar la inversión en “megatendencias” o movimientos globales de ámbito económico, social o demográfico de fuerte crecimiento estimado para materializar las inversiones dentro de las carteras (digitalización, medioambiente, demografía, robótica, consumo y alimentación, agricultura, seguridad informática, redes sociales y video juegos, etc.)

En el capítulo bursátil, se ha mejorado la opinión sobre los mercados europeos en comparación con los de EE.UU. y los sectores más cíclicos Vs. crecimiento. La consolidación del sector de tecnología parece que es razonable después de un crecimiento casi en vertical durante varios trimestres. Como decimos y sin abandonar las bolsas americanas ni los valores de crecimiento (Amazon, Microsoft, Google, etc.) se han destinado recursos a otros sectores con mayor potencia y perfil de “valor” (industriales, consumo y financieras, fundamentalmente).

Por último, insistir en la orientación ASG de las inversiones, donde el componente de sostenibilidad va tomando mayor relevancia e importancia en las IIC gestionadas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 8,96% mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,15 %.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de Inversiones Corfinan Sicav se ha situado en 3,511 millones de euros frente a 3,222 millones de euros a cierre del año 2020.

El número de accionistas se ha mantenido en 106.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,4350 euros frente a 11,4124 euros a cierre de 2020.

Su rentabilidad ha sido por tanto del 8,96%

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,49 % del patrimonio medio frente al 0,99 % a cierre de 2020.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 8,96 % a lo largo del semestre, frente a 5,22 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de compras de renta variable, destacamos: Microsoft Corp., Raiffeisen Bank Intl, Jacobs Engineering



Group, Prosus NV

Las ventas mas destacadas de Renta Variable: Atos Origin, Unicredit Spa, Tesco PLC, Southwest, Alibaba Group Hldg  
En renta fija, destacamos la compra de: Pagares de Técnicas Reunidas 27/09/21 y la Venta de Obligaciones de Atrys Health 5,5% 07/25

Con respecto a otras IIC, señalamos las ventas de: Adriza Global Clase I

A la fecha de referencia (30 de junio 2021), la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,8%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado estrategias de compras de Futuros sobre índices,

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

### 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 en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 680,78 euros.

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

N/A

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

Las perspectivas de cara a la segunda parte del ejercicio se mantienen positivas, si bien las valoraciones bursátiles alcanzadas aconsejan cierta contención. En el capítulo de la renta fija, las expectativas no son esperanzadoras y se apuesta por una subida de tipos de interés, posterior a una retirada de estímulos monetarios de los bancos centrales de cara al próximo ejercicio (probablemente bien entrado el ejercicio 2022). En cualquier caso, las perspectivas son bastante inciertas dentro de los mercados de Deuda y de crédito, de acuerdo con lo que llevamos comentando desde hace varios trimestres. Los mensajes de los principales mandatarios monetarios serán clave durante los meses que se aproximan.

Las mayores apuestas se fortalecen dentro de las inversiones de carácter sostenible (ASG), donde el interés inversor cada día se hace más patente y el flujo de dinero llega en mayor medida. Tressis Gestión seguirá vinculándose hacia esta vertiente cada vez con mayor intensidad y entusiasmo. La dedición de mayores recursos humanos y tecnológicos está haciendo que nuestra curva de experiencia sobre este tipo de inversiones vaya incrementándose día tras día.

Igualmente, seguiremos vinculados hacia el mundo de las grandes tendencias internacionales, que están marcando el desarrollo futuro de las economías, y que como hemos citado anteriormente, están determinando los comportamientos de los mercados no sólo a largo plazo, sino también en el corto.

Con respecto a las divisas, se mantendrá una posición neutral frente al billete verde y más positiva hacia la libra esterlina. Los altos niveles alcanzados por las materias primas aconsejan por otro lado, una posición más conservadora, aunque el oro podría constituirse de nuevo como una alternativa de inversión, si las presiones inflacionistas perduran y los bancos centrales ceden finalmente, anticipando cambios en sus políticas monetarias.

En relación a los sectores de renta variable, habrá que estar atentos a la publicación de los resultados empresariales de los trimestres siguientes, que pueden enfrentar de nuevo a la vertiente de valor frente a crecimiento.

Inversiones Cofinan Sicav, no tiene previsto modificar su política de inversiones de cara al próximo verano. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque registre variaciones de volatilidad intensas en el corto plazo. La sociedad mantendrá la composición de cartera como hasta ahora, que le ha generado resultados positivos.

Seguiremos ponderando sectores de crecimiento en renta variable directa, así como exposición a futuros.

Los altos niveles de liquidez pudieran reducirse en caso de producirse alguna corrección en los mercados.

No estimamos incrementar las posiciones de Renta Fija, dado el entorno inflacionario que pudiera generar altos niveles de volatilidad en estos mercados.

## 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
ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29	EUR	0	0,00	98	3,03
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2026-11-16	EUR	112	3,19	115	3,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		112	3,19	212	6,59
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,55 2021-08-09	EUR	95	2,71	96	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	2,71	96	2,98
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>207</b>	<b>5,90</b>	<b>308</b>	<b>9,57</b>
ES0578165104 - PAGARE Tecnicas Reunidas 0,47 2021-09-27	EUR	100	2,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>100</b>	<b>2,84</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>307</b>	<b>8,74</b>	<b>308</b>	<b>9,57</b>
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	44	1,27	64	1,97
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	46	1,30	40	1,25
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	20	0,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>110</b>	<b>3,15</b>	<b>104</b>	<b>3,22</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>110</b>	<b>3,15</b>	<b>104</b>	<b>3,22</b>
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	318	9,07	301	9,35
<b>TOTAL IIC</b>		<b>318</b>	<b>9,07</b>	<b>301</b>	<b>9,35</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>736</b>	<b>20,96</b>	<b>714</b>	<b>22,14</b>
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
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	96	2,72	93	2,88
XS1649057640 - RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR	101	2,88	100	3,11
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,29 2023-03-17	EUR	100	2,86	100	3,11
XS1603892065 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,17 2022-11-08	EUR	101	2,86	101	3,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		398	11,32	394	12,22
DE000DHY4788 - OBLIGACION Deutsche Hyp 0,28 2021-02-08	EUR	0	0,00	100	3,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	3,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>398</b>	<b>11,32</b>	<b>494</b>	<b>15,33</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		398	11,32	494	15,33
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,01	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	101	2,87	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,01	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	1	0,04	2	0,06
US52736R1023 - ACCIONES Levi Strauss	USD	58	1,66	41	1,28
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	41	1,17	22	0,69
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	44	1,25	33	1,04
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	31	0,87	25	0,77
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	0	0,00	39	1,22
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	32	0,90	29	0,89
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	0	0,00	20	0,63
DE000A0KF6M8 - ACCIONES HanseAG	EUR	26	0,73	18	0,57
US67011P1003 - ACCIONES Now-INC	USD	1	0,02	1	0,02
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	23	0,71
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	25	0,72	32	1,00
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	38	1,09	25	0,79
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	85	2,41	57	1,78
DE000A1E0HR8 - ACCIONES ETF DB X-Trackers	EUR	36	1,03	37	1,15
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	37	1,05	29	0,89
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	76	2,18	86	2,66
AT000606306 - ACCIONES Raffisen Bank Intl	EUR	33	0,95	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	39	1,12	31	0,95
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	47	1,33	34	1,05
GB00B669WX96 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,01
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	45	1,27	38	1,17
US4698141078 - ACCIONES Jacobs Engineering G	USD	34	0,96	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	51	1,46	48	1,49
US1718721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	79	2,26	64	2,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	34	0,98	27	0,85
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	34	0,96	29	0,89
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	33	0,94	23	0,72
US8447411088 - ACCIONES Southwest Airlines	USD	0	0,00	19	0,59
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	20	0,57	17	0,51
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	45	1,28	34	1,06
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	103	2,93	46	1,41
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	35	1,00	28	0,88
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	45	1,39
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	53	1,51	43	1,34
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	19	0,54	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	23	0,65	22	0,70
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	41	1,18	35	1,09
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	35	0,99	37	1,16
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	33	0,94	30	0,94
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	107	3,06	92	2,86
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	0	0,00	78	2,43
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	26	0,73	27	0,83
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	46	1,30	42	1,30
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,00	0	0,01
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	41	1,16	28	0,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.689	48,08	1.439	44,66
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.689	48,08	1.439	44,66
LU1864132292 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	31	0,87	30	0,94
<b>TOTAL IIC</b>		31	0,87	30	0,94
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.117	60,27	1.963	60,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.853	81,23	2.677	83,07

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

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