

EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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. Jorge Manrique, 12
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: 19/04/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 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 exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquier de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un años 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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,54 | 0,28 | 0,54 | 0,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,48 | -0,19 | -0,48 | -0,24 |

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 | 1.129.622,00 | 1.132.622,00 |
| Nº de accionistas | 102,00 | 102,00 |
| 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 | 4.259 | 3,7705 | 3,3721 | 3,7705 |
| 2020 | 3.839 | 3,3898 | 2,4891 | 3,3898 |
| 2019 | 3.508 | 3,1467 | 2,6217 | 3,1626 |
| 2018 | 2.893 | 2,6450 | 2,5988 | 3,0734 |

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 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 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)

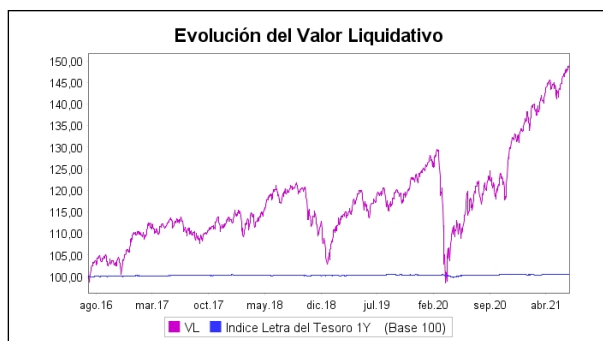
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 11,23 | 4,58 | 6,36 | 11,70 | 2,75 | 7,73 | 18,97 | -6,70 | 5,92 |

| 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) | 0,56 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 1,18 | 1,30 | 1,47 | 1,20 |

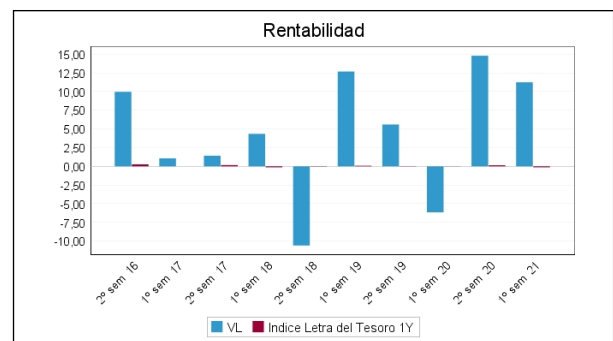
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 3.904 | 91,66 | 3.782 | 98,52 |
| * Cartera interior | 771 | 18,10 | 1.241 | 32,33 |
| * Cartera exterior | 3.123 | 73,33 | 2.527 | 65,82 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 9 | 0,21 | 12 | 0,31 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 1 | 0,03 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 345 | 8,10 | 40 | 1,04 |
| (+/-) RESTO | 11 | 0,26 | 18 | 0,47 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.259 | 100,00 % | 3.839 | 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) | 3.839 | 3.235 | 3.839 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,25 | 3,24 | -0,25 | -109,06 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 10,64 | 14,02 | 10,64 | -12,37 |
| (+) Rendimientos de gestión | 11,33 | 14,69 | 11,33 | -10,99 |
| + Intereses | 0,23 | 0,37 | 0,23 | -28,56 |
| + Dividendos | 0,35 | 0,32 | 0,35 | 28,20 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,03 | 0,89 | 0,03 | -95,55 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 8,90 | 12,25 | 8,90 | -16,11 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,44 | -0,57 | 0,44 | -188,99 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,31 | 1,46 | 1,31 | 3,82 |
| ± Otros resultados | 0,06 | -0,01 | 0,06 | -696,43 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,68 | -0,67 | -0,68 | 17,84 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,30 | -0,30 | -0,30 | 13,92 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 13,93 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,18 | -0,19 | -0,18 | 7,61 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -34,29 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,16 | -0,11 | -0,16 | 58,32 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.259 | 3.839 | 4.259 | |

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

3. Inversiones financieras

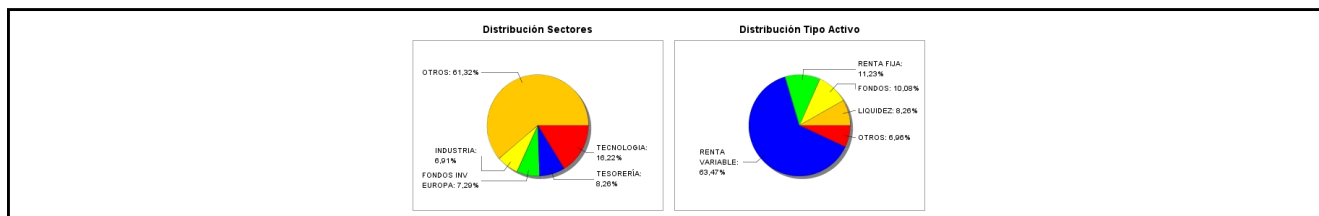
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 201 | 4,72 | 385 | 10,03 |
| 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 | 201 | 4,72 | 385 | 10,03 |
| TOTAL RV COTIZADA | 451 | 10,60 | 776 | 20,22 |
| 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 | 451 | 10,60 | 776 | 20,22 |
| TOTAL IIC | 119 | 2,79 | 80 | 2,09 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 771 | 18,11 | 1.241 | 32,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 277 | 6,51 | 366 | 9,53 |
| 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 | 277 | 6,51 | 366 | 9,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.252 | 52,84 | 1.637 | 42,68 |
| 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 | 2.252 | 52,84 | 1.637 | 42,68 |
| TOTAL IIC | 596 | 13,98 | 524 | 13,64 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.124 | 73,33 | 2.527 | 65,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.896 | 91,44 | 3.768 | 98,19 |

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 |
|-----------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Accs. CIE Financiere Richemon-Reg | C/ Opc. CALL Warrant Call Cie Financiere Ric 67 11/22 | 74 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 74 | |
| TOTAL DERECHOS | | 74 | |
| Accs. Norwegian Cruise Line Hold | V/ Opc. CALL Opción Call s/Norwegian Cruise 30 7/21 | 63 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 63 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 63 | |

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 86,58 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo alcanzan un importe total de 345,00 en miles de euros y las de divisa alcanzan un importe total de 398,93 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 75,53 durante el primer semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 1.228,39 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, desliziándose 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.

Eurocostergo de Inversiones Sicav ha registrado un resultado positivo en el primer semestre del 11,23%, lo que supone un valor liquidativo de 3,7705 euros.

La sociedad ha registrado una evolución bastante positiva durante el periodo, continuando con la recuperación del valor liquidativo como consecuencia de la crisis sanitaria, y de acuerdo con la subida de las cotizaciones de las bolsas, fundamentalmente.

Eurocostergo no ha variado su política de inversiones, apostando por los activos bursátiles tradicionales, tanto de tipo cíclico como de crecimiento. Ha mantenido una estructura diversificada de las inversiones con una exposición en renta variable en el entorno del 65% y una inversión en dólares de alrededor del 50%, sin coberturas de divisa.

La sociedad ha mantenido una cartera diversificada, combinando activos de renta fija y variable, así como inversión directa e indirecta a través de otras IIC (20-25%)

La liquidez al término del trimestre se situaba en el 2%, reduciendo su posición intermedia en el semestre debido a la fortaleza de los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, se ha reducido la exposición en materias primas, fundamentalmente en el oro, debido a los máximos alcanzados al término del ejercicio precedente.

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 corto plazo (pagarés de empresa, bonos con tipo de interés flotante, o incluso emisiones ligadas a la evolución de la inflación). Y todo ello, siempre bajo una perspectiva sostenible dentro de una aproximación ASG (medioambiente, social y gobernanza).

La alternativa de emergentes, igualmente en renta fija como variable, se han constituido en una opción válida, aunque la evolución del dólar, el comportamiento de las divisas locales y la evolución de la pandemia han afectado a esos mercados. 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 11,23 % 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 la IIC se ha situado en 4,259 millones de euros frente a 3,839 millones de euros a cierre de 2020.

El número de accionistas se ha mantenido en 102.

El valor liquidativo ha finalizado en 3,7705 euros frente a 3,3898 euros a cierre de 2020. Su rentabilidad ha sido por tanto del 11,23 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,56 % del patrimonio medio frente al 1,18 % 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 11,23 % a lo largo del periodo 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: SAP, Applus, Daimler, PG, Raytheon, Citigroup, Seven West Media o Microsoft. Entre las ventas: IAG, Cellnex, Arrow, Gilead, Acerinox, Tubacex, Gestamp o Laboratorios Rovi.

En renta fija, destacamos las ventas de IAG 1,5% julio 2027; Antolín 3,375% abril 2026; o Atrys 5,5% julio 2025.

Con respecto a otras IIC, señalamos las adquisiciones de: FT Global Total Return; DPAM Eq. Dragons S.; o Schroder Euro Corporate Bond. Y entre las realizaciones: DPAM Bonds Euro HY.

La sociedad ha realizado beneficios al principio del periodo en algunos valores que habían repuntado significativamente, como Acerinox o ROVI.

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

La inversión en litigio de dudosa recuperación continúa siendo: LU0225434744 LUXEMBORUG INV. FUND - US EQUITY

PLUS -F

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado estrategias de covered call (compra de contado y venta de opción call) en dos ocasiones sobre el subyacente: Norwegian Cruise Line H.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una posición sin valor alguno en la IIC en Lux. Invest. Fd US Equity Plus F. (Madoff) desde hace varios años. Durante el periodo no ha habido noticias relevantes en cuanto a una posible recuperación del capital invertido.

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 801,64 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.

Euroscostergo de Inversiones 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 combina activos de contado junto a otras IIC que facilitan una diversificación adecuada de la cartera. Su mayor apuesta continuará siendo las bolsas en general, aunque específicamente la americana y los sectores de crecimiento. Las industrias más representativas no van a variar sustancialmente, enfocándose hacia: la tecnología, la defensa, farmacia y el sector financiero en Estados Unidos. En renta fija, su posición es más defensiva desde hace tiempo y de momento se mantendrá así. No tiene previsto cubrir el dólar de cara al verano, a nos ser que su cotización se aproxime al 1,15 dólares por euro.

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 |
| ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18 | EUR | 100 | 2,35 | 100 | 2,60 |
| ES0378165007 - RENTA FIJA Técnicas Reunidas 2,75 2024-12-30 | EUR | 101 | 2,37 | 100 | 2,62 |
| XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 3,73 2027-07-04 | EUR | 0 | 0,00 | 87 | 2,27 |
| ES0205603008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 2,54 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 201 | 4,72 | 385 | 10,03 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 201 | 4,72 | 385 | 10,03 |
| 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 | | 201 | 4,72 | 385 | 10,03 |
| ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes | EUR | 93 | 2,19 | 84 | 2,20 |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto | EUR | 0 | 0,00 | 68 | 1,77 |
| ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA | EUR | 148 | 3,48 | 142 | 3,71 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 1,21 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 27 | 0,63 | 23 | 0,61 |
| ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A | EUR | 58 | 1,35 | 80 | 2,09 |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG) | EUR | 0 | 0,00 | 45 | 1,17 |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus | EUR | 0 | 0,00 | 74 | 1,94 |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi | EUR | 126 | 2,95 | 100 | 2,62 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 1,65 |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 1,25 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 451 | 10,60 | 776 | 20,22 |
| 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 | | 451 | 10,60 | 776 | 20,22 |
| ES0110485010 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI | EUR | 0 | 0,00 | 24 | 0,63 |
| ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI | EUR | 119 | 2,79 | 56 | 1,46 |
| TOTAL IIC | | 119 | 2,79 | 80 | 2,09 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 771 | 18,11 | 1.241 | 32,34 |
| 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 |
| PTMENXOM0006 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,38 2024-10-30 | EUR | 101 | 2,36 | 97 | 2,54 |
| US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01 | USD | 77 | 1,80 | 76 | 1,98 |
| XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 92 | 2,41 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 177 | 4,16 | 266 | 6,93 |
| XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04 | EUR | 100 | 2,35 | 100 | 2,60 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 100 | 2,35 | 100 | 2,60 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 277 | 6,51 | 366 | 9,53 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 | | 277 | 6,51 | 366 | 9,53 |
| IT0005445355 - DERECHOS BREMBO SPA | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US03152W1099 - ACCIONES Amicus Therapeutics | USD | 20 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin | USD | 62 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| US75513E1010 - ACCIONES Raytheon | USD | 61 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| GB00BDGTXM47 - ACCIONES Arrow Global Gr Plc | GBP | 71 | 1,67 | 91 | 2,38 |
| BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines | EUR | 82 | 1,93 | 63 | 1,64 |
| IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA | EUR | 53 | 1,25 | 54 | 1,41 |
| CA1249003098 - ACCIONES CCL Industries Inc | CAD | 35 | 0,82 | 28 | 0,73 |
| AU000000SWM4 - ACCIONES Seven West Media LTD | AUD | 29 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche | CHF | 61 | 1,44 | 44 | 1,16 |
| US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc. | USD | 134 | 3,14 | 133 | 3,46 |
| US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc. | USD | 54 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES | EUR | 96 | 2,26 | 84 | 2,18 |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc | USD | 0 | 0,00 | 24 | 0,62 |
| FR0000073272 - ACCIONES Safran SA | EUR | 35 | 0,82 | 81 | 2,11 |
| IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a. | EUR | 33 | 0,78 | 27 | 0,70 |
| FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste | EUR | 53 | 1,24 | 43 | 1,12 |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO | USD | 66 | 1,54 | 47 | 1,22 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 114 | 2,68 | 46 | 1,19 |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway | USD | 131 | 3,08 | 106 | 2,77 |
| US369501086 - ACCIONES General Dynamics | USD | 50 | 1,17 | 38 | 1,00 |
| US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp | USD | 126 | 2,95 | 106 | 2,77 |
| NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA | NOK | 116 | 2,73 | 50 | 1,31 |
| US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs | USD | 80 | 1,88 | 54 | 1,41 |
| US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble | USD | 68 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc. | USD | 185 | 4,34 | 174 | 4,53 |
| US3696041033 - ACCIONES General Electric | USD | 81 | 1,89 | 107 | 2,79 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc. | USD | 116 | 2,72 | 107 | 2,78 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 89 | 2,09 | 64 | 1,68 |
| DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG | EUR | 68 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER | EUR | 81 | 1,90 | 66 | 1,72 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.252 | 52,84 | 1.637 | 42,68 |
| 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 | | 2.252 | 52,84 | 1.637 | 42,68 |
| LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR | EUR | 51 | 1,20 | 51 | 1,34 |
| LU1864133001 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP | USD | 311 | 7,29 | 291 | 7,59 |
| US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHQQ TRUST | USD | 135 | 3,16 | 116 | 3,01 |
| LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU | EUR | 0 | 0,00 | 42 | 1,09 |
| LU0260870661 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton G | EUR | 99 | 2,33 | 23 | 0,61 |
| TOTAL IIC | | 596 | 13,98 | 524 | 13,64 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.124 | 73,33 | 2.527 | 65,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.896 | 91,44 | 3.768 | 98,19 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 36,96 2021-12-30 | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,02 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 37,44 2021-12-30 | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,02 |

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