

## EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](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: 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	0,12	0,11	0,65	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,58	-0,38	-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	1.139.123,00	1.129.622,00
Nº de accionistas	104,00	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	4.366	3,8327	3,7430	3,9228
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	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
13,07	1,65	4,58	6,36	11,70	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)	0,82	0,26	0,28	0,28	0,28	1,18	1,30	1,47	1,20

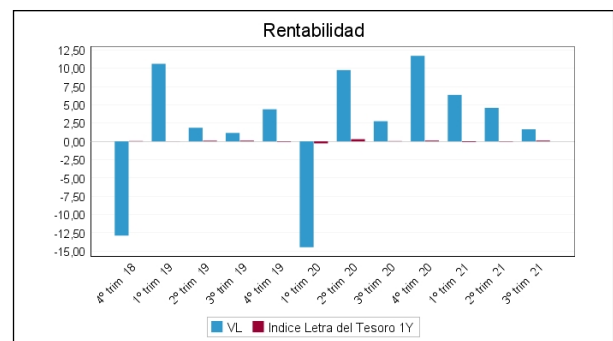
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	3.637	83,30	3.904	91,66
* Cartera interior	798	18,28	771	18,10
* Cartera exterior	2.825	64,70	3.123	73,33
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,30	9	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	729	16,70	345	8,10
(+/-) RESTO	0	0,00	11	0,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.366</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.259</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)	4.259	4.073	3.839	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,82	0,00	0,62	-283.984,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	4,51	12,04	-62,17
(+) Rendimientos de gestión	1,90	4,86	13,02	-58,35
+ Intereses	0,09	0,09	0,32	6,52
+ Dividendos	0,32	0,28	0,69	22,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,06	-292,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	3,71	9,72	-70,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,24	0,61	-24,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,50	1,41	-73,72
± Otros resultados	0,16	0,04	0,23	305,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,34	-0,98	-8,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,45	7,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,25	0,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,20	-47,19
(+) 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>4.366</b>	<b>4.259</b>	<b>4.366</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

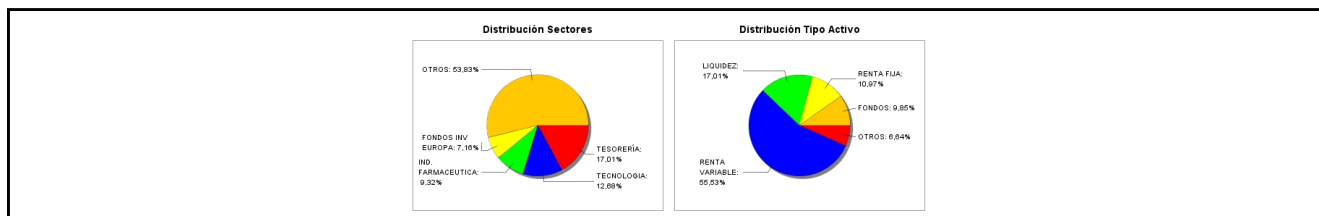
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	4,57	201	4,72
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	200	4,57	201	4,72
TOTAL RV COTIZADA	481	11,03	451	10,60
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	481	11,03	451	10,60
TOTAL IIC	117	2,69	119	2,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	798	18,29	771	18,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	280	6,40	277	6,51
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	280	6,40	277	6,51
TOTAL RV COTIZADA	1.943	44,51	2.252	52,84
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	1.943	44,51	2.252	52,84
TOTAL IIC	603	13,80	596	13,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.825	64,71	3.124	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.623	83,00	3.896	91,44

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

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

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



### 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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>74</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 85,85 % sobre el patrimonio.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 241,94 en miles de euros durante el período de este informe.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El tercer trimestre del ejercicio actual se ha caracterizado por la situación de incertidumbre en China y el resto de la zona asiática; las revisiones macroeconómicas a la baja; los titulares sobre la variante Delta; el débil comportamiento del consumidor norteamericano; los problemas de suministro de energía en todo el mundo y en particular en Europa y España; el pico en las revisiones de beneficios; el posible cerrojo de los republicanos a los planes de impulso económico de la administración Biden y su exceso de déficit; y las expectativas de "tapering" o reducción de estímulos

financieros por parte de los bancos centrales. Pero con todo, pesa bastante que llevábamos demasiado tiempo sin tener ninguna pequeña corrección en los mercados financieros en general.

En ese contexto, la débil situación financiera de la empresa inmobiliaria china, Evergrande, una de las más grandes del país asiático, con un pasivo de más de 350 mil millones de dólares ha levantado sospechas y ciertas dosis de nerviosismo entre los inversores de todo el mundo a mediados del trimestre, respecto a sus posibles efectos sobre los mercados de Asia y su contagio hacia el resto del mundo.

Por otro lado, los inversores han estado atentos a lo largo del periodo a un posible cambio de las directrices monetarias por parte de los principales bancos centrales del mundo, proponiendo retiradas de las operaciones de compra de activos financieros en los mercados, anteponiendo futuras subidas de tipos de interés. La discusión sobre la elevación de la inflación desde principios de año ha sido una constante entre los operadores, que ha llevado a posiciones encontradas respecto a si es un fenómeno pasajero o realmente una fase alcista de elevación de precios más estructural dentro de las economías avanzadas. La discusión está servida al finalizar el trimestre, aunque se apuesta por una retirada de estímulos al término de este ejercicio por parte de la FED de Estados Unidos y una subida de tipos en el transcurso de la segunda mitad del año que viene. Europa todavía duda, si bien nadie se apresura a aventurar un inicio de “tapering” tan pronto como en EE.UU.

Parte del alza de la inflación se ha debido, especialmente en los meses previos al verano, a la fuerte subida de las materias primas, que ya sea por la presión de la demanda de los consumidores o por el estrangulamiento de las existencias, ha llevado a precio del gas, crudo y otros metales básicos o preciosos a niveles de máximos tras la evolución de la pandemia. Está prevista sucesivas reuniones de la OPEP a lo largo del último trimestre para discutir si liberar más producción de lo acordado en julio con los precios en máximos de tres años. Así, mientras la inflación de la Eurozona se aceleró en septiembre al 3,4% interanual (desde el 3,0% anterior) superando las previsiones y alcanzando un máximo de trece años, se ha añadido mayor presión sobre la gobernadora Lagarde.

En ese entorno de incertidumbre, el dólar ha tenido un recorrido alcista desde el verano frente al Yen y Euro, mientras que la Libra Esterlina ha conseguido recuperar posiciones con la culminación del Brexit, aunque durante las últimas semanas comienza a ponerse de manifiesto una situación de desabastecimiento dentro de la economía británica, probablemente debido a la variante Delta de la pandemia, que ha incidido con mayor fuerza sobre el Reino Unido, pero también debido a las repercusiones de una salida apresurada de la UE.

Los mercados de bonos y obligaciones están últimamente muy ligados a la evolución de la curva norteamericana, donde el TBond a diez años ha escalado hasta el 1,50%, descontando tímidamente un acercamiento del cambio de política monetaria, que no acaba de cuajar. Las bolsas han registrado movimientos erráticos con escasa visibilidad y con poca progresión (S&P 500 +0,23%; Nasdaq Composite -0,38%). El Ibex continúa rezagado en el año (+9% Vs 14% de EuroStoxx 50, por ej.). Los índices globales de renta variable cayeron en septiembre una media del 4%, el peor mes desde marzo 2020, momento de inicio de la pandemia.

Eurocostergo de Inversiones Sicav ha registrado un resultado positivo en el tercer trimestre del 1,65%, lo que supone un valor liquidativo de 3,8327 euros. En el acumulado del año arrastra un beneficio del +13,07%. La sociedad ha registrado una evolución positiva durante el periodo, a pesar del escaso rendimiento de los activos de riesgo, incluso con saldos negativos en varios casos.

La sociedad 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 60-70% y una inversión en dólares elevada, 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 (15-20%)

La liquidez al término del trimestre se situaba en el 9%, acumulando caja en función de posibles recortes de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mayoría de las IIC siguen incorporando factores ASG dentro de la política de inversión o motivos “no financieros” en combinación con razones financieras y del propio retorno de las carteras.

Prácticamente no se han tomado posiciones en los mercados de materias primas, especialmente en el oro y en lo que respecta a renta fija se mantenido una postura conservadora en duración ante el riesgo de un repunte de las curvas, por motivo de la inflación y la respuesta de las autoridades monetarias. Dentro del mercado de crédito se ha segmentado los submercados de grado de inversión y “high yield”, tomando en consideración que las primas de riesgo de los emisores se

encuentran en mínimos históricos. Siendo muy selectivos, se ha fundamentado ciertas inversiones en el mercado de “alto rendimiento”, pensando que hay recorrido en ciertos casos y sectores. No obstante, la aproximación se ha materializado siempre de manera diversificada.

Con respecto a renta variable, se ha defendido el acercamiento bajo una perspectiva de “valor” ante la oportunidad de sus cotizaciones, pero en muchos otros casos, dependiendo de la IIC se ha seguido apostando preferentemente por acciones de crecimiento. La diversificación entre acciones de grandes y pequeñas compañías ha estado igualmente presente dentro de las inversiones.

Otra de las iniciativas ha sido la apuesta por el dólar, sobre todo tras las vacaciones, cuando la Reserva Federal daba un paso adelante con el “tapering” y el endurecimiento de la política monetaria.

Igualmente se ha insistido en identificar las tendencias internacionales a largo plazo que mueven los mercados y economías, facilitando oportunidades de inversiones sostenibles (digitalización, ocio, sanidad, demografía y medio ambiente).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 13,07 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,57 %.

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 4,366 millones de euros frente a 4,259 € millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas ha pasado de 102 a 104.

El valor liquidativo ha finalizado en 3,8327 euros frente a 3,7705 euros del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,65 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,26 XX % del patrimonio medio frente al 0,28 % anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,65 % a lo largo del periodo frente a 0,37 % 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.

Las principales operaciones de renta variable han sido las adquisiciones de Laboratorios ROVI y Anglo American PLC. Entre las realizaciones: SAP, Aedas Homes, Netflix, Goldman Sachs, Apple, JP Morgan, Arrow Global y FeDex.

En renta fija, no ha habido operaciones a reseñar. Tampoco con otras IIC.

A la fecha de referencia (30 de septiembre 2021), la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,0 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,9%.

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) sobre las acciones de Norwegian Cruise Line H. y TESLA.

Igualmente, vendió 4 futuros sobre el Treasury Bond 10 años con vencimiento septiembre 2021. Posteriormente, dentro del trimestre, se cerró la posición.

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 340,30 euros.

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

N/A

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

Al encaminar el último trimestre, se vislumbra un panorama de incertidumbre que demanda ciertas dosis de prudencia en las inversiones.

Las revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios del tercer trimestre apuntan a cierto riesgo de corrección, una vez que los mercados de renta variable han alcanzado sus máximos. Por otro lado, las actuaciones de los bancos centrales reúnen toda la atención desde hace meses en función del cambio de directrices que pueden suscitar durante los próximos trimestres. La persistencia de una inflación alta, mayor de la que descuentan las autoridades monetarias, y el peligro de un empeoramiento de la situación en China, podrían quebrar la tendencia alcista de los mercados en la última parte del año. A largo plazo, se traduce unos desequilibrios macroeconómicos en muchas economías que también pueden incidir negativamente en cualquier momento. Por ello, la estrategia general debe recoger un componente de consolidación y mayor equilibrio y diversificación.

Euroscostergo de Inversiones Sicav no tiene previsto modificar significativamente su política de inversiones. 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 está acumulando mayores porcentajes de liquidez en el corto plazo. Seguirá enfocada hacia sectores de crecimiento (tecnología, defensa, farmacia y el sector financiero en Estados Unidos). Combina acciones de grandes como de pequeñas compañías. En renta fija, su posición es más defensiva desde hace tiempo. Si el dólar rebasa consistentemente el nivel de 1,15, posiblemente realice coberturas de divisa.

## 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	2,29	100	2,35
ES0378165007 - RENTA FIJA Técnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	100	2,28	101	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	4,57	201	4,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		200	4,57	201	4,72
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		200	4,57	201	4,72
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	88	2,00	93	2,19
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	166	3,81	148	3,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	29	0,66	27	0,63
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	58	1,32	58	1,35
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	141	3,24	126	2,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		481	11,03	451	10,60
<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>		481	11,03	451	10,60
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	117	2,69	119	2,79
<b>TOTAL IIC</b>		117	2,69	119	2,79
<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 INTERIOR</b>		798	18,29	771	18,11
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	2,31	101	2,36
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	79	1,80	77	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		180	4,11	177	4,16
XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04	EUR	100	2,29	100	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	2,29	100	2,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		280	6,40	277	6,51
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		280	6,40	277	6,51
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	79	1,81	0	0,00
FR0014003T18 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	59	1,35	0	0,00
IT0005445355 - DERECHOS BREMBO SPA	EUR	0	0,00	0	0,00
US03152W1099 - ACCIONES Amicus Therapeutics	USD	21	0,47	20	0,48
BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin	USD	58	1,32	62	1,46
US75513E1010 - ACCIONES Raytheon	USD	63	1,45	61	1,44
GB00BDGTXM47 - ACCIONES Arrow Global Gr Plc	GBP	0	0,00	71	1,67
BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines	EUR	82	1,88	82	1,93
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	55	1,25	53	1,25
CA1249003098 - ACCIONES CCL Industries Inc	CAD	34	0,77	35	0,82
AU000000SWM4 - ACCIONES Seven West Media LTD	AUD	25	0,58	29	0,69
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	54	1,24	61	1,44
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	79	1,81	134	3,14
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	55	1,25	54	1,26
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	94	2,16	96	2,26
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	49	1,12	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	33	0,75	35	0,82
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	30	0,68	33	0,78
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	0	0,00	53	1,24
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	42	0,97	66	1,54
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	122	2,79	114	2,68
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	132	3,02	131	3,08
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	53	1,22	50	1,17
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	57	1,30	126	2,95
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	113	2,58	116	2,73
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	33	0,75	80	1,88
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	72	1,66	68	1,60
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	122	2,80	185	4,34
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	0	0,00	81	1,89
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	113	2,60	116	2,72
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	58	1,34	89	2,09
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	69	1,58	68	1,59
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	88	2,01	81	1,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.943	44,51	2.252	52,84
<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>		1.943	44,51	2.252	52,84
LU0174544550 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	52	1,18	51	1,20
LU1864133001 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP	USD	313	7,16	311	7,29
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	139	3,19	135	3,16
LU0260870661 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton G	EUR	99	2,27	99	2,33
<b>TOTAL IIC</b>		603	13,80	596	13,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		2.825	64,71	3.124	73,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.623	83,00	3.896	91,44

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

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

## 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 aplica.