

HARMATÁN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Gestora: TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

Fecha de registro: 20/10/2004

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos o sociedades. Vocación inversora: Global.

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción

general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, tanto en IIC de gestión alternativa (con estrategias de valor relativo de renta fija o renta variable, global macro, estrategias de volatilidad, *event driven*, multiestrategia), como en IIC de gestión tradicional a fin de reducir el riesgo mediante la diversificación de la cartera. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuanto a porcentajes por clase de activos, tipo de emisores (público o privado), *rating* de emisiones/emisores pudiendo invertir el 100% de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, duración media de la cartera de renta fija, divisas, sectores económicos o nivel de capitalización bursátil de la renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR.

2. DATOS ECONÓMICOS

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,99 | 0,25 | 1,33 | 2,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,65 | -0,34 | -0,49 | -0,04 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible los datos correspondientes aparecerán en blanco.

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 5.190.478,60 | 4.258.852,02 |
| Nº de Partícipes | 689 | 552 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | | 0 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 63.423 | 12,2191 |
| 2019 | 42.745 | 11,8699 |
| 2018 | 19.951 | 11,2516 |
| 2017 | 24.888 | 11,9853 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,52 | 0,00 | 0,52 | 1,03 | 0,00 | 1,03 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,08 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible los datos correspondientes aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,94 | 1,72 | 1,06 | 4,59 | -4,25 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,63 | 28-10-2020 | -1,93 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,59 | 04-11-2020 | 1,57 | 24-03-2020 | | |

(i) Solo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,34 | 2,90 | 2,74 | 4,89 | 8,59 | | | | |
| Ibex 35 | 34,16 | 25,56 | 21,33 | 32,70 | 49,79 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,41 | 0,17 | 0,10 | 0,51 | 0,60 | | | | |
| BENCHMARK HARMATAN FI | 5,93 | 2,67 | 2,80 | 5,57 | 9,76 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,87 | 2,87 | 3,08 | 3,51 | | | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

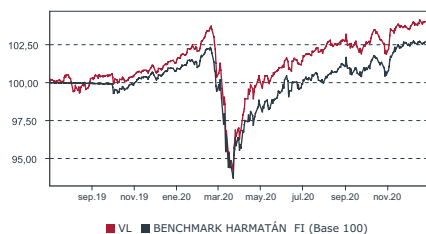
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% sobre patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,44 | 0,38 | 0,36 | 0,36 | 0,33 | 1,41 | 1,71 | 1,33 | 1,80 |

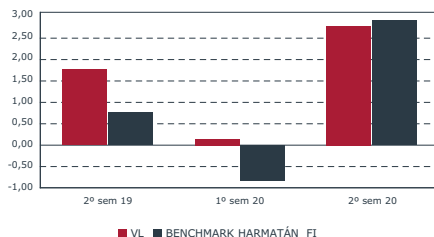
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe".

B) Comparativa

La rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|--|-------------------|-----------------------------------|
| Renta Fija Euro | 7.611 | 110 | 2,72 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 56.506 | 842 | 4,94 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 2.523 | 209 | 20,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 301.553 | 4.014 | 7,60 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 35.298 | 348 | 0,69 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 403.492 | 5.523 | 6,61 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | | 0,00 |
| Total fondos | 389.188 | 5.505 | 5,08 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 61.329 | 96,70 | 42.460 | 83,87 |
| * Cartera interior | 4.954 | 7,81 | 9.905 | 19,57 |
| * Cartera exterior | 56.370 | 88,88 | 32.552 | 64,30 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 5 | 0,01 | 3 | 0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.558 | 4,03 | 8.253 | 16,30 |
| (+/-) RESTO | -464 | -0,73 | -88 | -0,17 |
| TOTAL PATRIMONIO | 63.423 | 100,00 % | 50.624 | 100,00 % |

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor 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) | 50.624 | 42.745 | 42.745 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 19,49 | 17,55 | 37,29 | 44,10 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,76 | 0,22 | 3,30 | 1.537,18 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,36 | 0,79 | 4,48 | 450,00 |
| + Intereses | 0,03 | 0,03 | 0,06 | 21,92 |
| + Dividendos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,03 | -0,05 | -0,01 | -174,66 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,99 | 0,62 | 1,66 | 107,70 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,02 | 0,00 | -0,03 | -9.884,84 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,37 | 0,15 | 2,81 | 1.928,72 |
| ± Otros resultados | -0,06 | 0,04 | -0,04 | -312,10 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,61 | -0,58 | -1,19 | 35,52 |
| - Comisión de gestión | -0,52 | -0,51 | -1,03 | 31,21 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 31,21 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 64,08 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,38 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -36,35 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -36,35 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 63.423 | 50.624 | 63.423 | |

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 995 | 1,56 | 4.092 | 8,09 |
| 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 | 995 | 1,56 | 4.092 | 8,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 3.959 | 6,24 | 5.812 | 11,48 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.954 | 7,80 | 9.905 | 19,57 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 302 | 0,48 | 33 | 0,06 |
| 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 | 302 | 0,48 | 33 | 0,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.342 | 6,85 | 3.484 | 6,88 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 300 | 0,47 | 229 | 0,45 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.642 | 7,32 | 3.713 | 7,33 |
| TOTAL IIC | 51.437 | 81,09 | 28.807 | 56,91 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 56.381 | 88,89 | 32.552 | 64,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 61.334 | 96,69 | 42.457 | 83,87 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,48% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2. Distribución de las inversiones financieras al cierre del período. Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. HECHOS RELEVANTES

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X | |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 5.336,69 en miles de euros durante el segundo semestre.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 250,00 durante el segundo semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 67,49 en miles de euros durante el segundo 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.

En el segundo semestre, los mercados se han visto influidos una vez más por la evolución de la crisis sanitaria global, las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América y las negociaciones del Brexit.

La evolución de las principales economías del mundo se ha visto afectada por el aumento de contagios y las restricciones de movilidad que aún persisten desde el inicio de la primera ola, a finales del primer trimestre del 2020. Aun así, las políticas de estímulo monetario y fiscal han empezado a generar parte de los resultados esperados, y las cifras de PIB en las principales economías han repuntado de manera significativa.

Durante el periodo, se han presentado varios eventos que podían representar serios riesgos en la débil evolución económica y de los mercados. Las elecciones y el posterior cambio de gobierno EE.UU., y las negociaciones alcanzadas *in extremis* del Brexit, han sido resueltos, y esto aunado a la noticia de la finalización de los estudios clínicos de las primera vacunas contra la Covid19, por parte de varias firmas farmacéuticas, han favorecido enormemente la evolución de los mercados, tradicionalmente alcistas en este periodo del año.

Las principales entidades monetarias internacionales han mantenido de manera decidida sus programas de estímulo, interviniendo en los mercados de renta fija, asegurando condiciones de financiación estables y seguras, y la adquisición de diversos activos de renta variable, para reducir cualquier situación de volatilidad que pueda afectar la débil evolución económica. El BCE, como comentáramos en el trimestre anterior, mantiene los programas TLTRO III y PEPP. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Popular de China mantienen similares programas, en un intento de contener los efectos económicos de la pandemia.

En adición a estas propuestas macroeconómicas, los esfuerzos en la obtención de una vacuna han dado resultados satisfactorios, demostrados con el anuncio del fin de los estudios clínicos por parte de varias empresas farmacéuticas y su posterior aprobación por parte de las autoridades médicas para su distribución. Como se esperaba y a pesar de los plazos de vacunación, los mercados han reaccionado muy positivamente a esta nueva realidad.

En lo referente al capítulo electoral americano, a pesar de las numerosas amenazas y dudas del recuento por parte del gabinete de Trump, sus demandas e investigaciones no han desviado la atención de los inversores, quienes incluso antes de conocer los resultados definitivos, se apresuraron a tomar posiciones largas en los mercados tanto de renta variable como de renta fija, ayudando a incrementar el valor de los índices bursátiles mundiales.

El Ibex 35, que había sido hasta finales del mes de octubre, el más castigado de los índices de la OCDE, lastrado por los efectos nocivos de la COVID 19, tuvo un desempeño impresionante, con subidas históricas de alrededor de 25% en el mes de noviembre, iniciando un proceso de recuperación y consolidación, aún lejos de los máximos que muestran otros índices de países como EE.UU., Alemania, China, Japón.

Los mercados tecnológicos, y más específicamente el Índice Nasdaq, mantienen su tendencia alcista, sobresaliendo sobre los demás, como es sabido, sus componentes se han convertido desde el inicio de la crisis sanitaria, en los más apetecidos por los inversores. Los *blue chips* (Apple, Amazon, Google, Facebook, Netflix) se han mantenido como favoritas, y en adición a ellas, em-presas como Tesla, recién incorporada al índice S&P 500 y otras que han visto incrementar sus capitalizaciones de mercado en algunas de ellas de manera exponencial. Junto a esto, las cripto-monedas, han recuperado y superado, los niveles máximos alcanzados en diciembre de 2017.

En relación a los mercados de divisas, el USD ha demostrado una debilidad consistente con la política monetaria expansiva de la Reserva Federal, que lo ha llevado a niveles cercanos a 1.24 con respecto al EUR, y similar debilidad con otras monedas.

Harmatán Cartera Conservadora, FI ha registrado un resultado positivo durante el segundo semestre del año. El fondo ha registrado un avance durante el trimestre del 1,72%, alcanzando un valor liquidativo de 12,2191398 euros y una rentabilidad en 2020 del 2,94%.

El fondo no ha variado sustancialmente su política de inversiones durante el periodo y a lo largo del otoño. Continuamos aumentando la duración total de la cartera mediante fondos agregados europeos buscando obtener algo más de rentabilidad de la que ofrecen en estos momentos los tramos más cortos de la curva europea. Asimismo, incrementamos la duración global de la cartera a costa de otro de los fondos de corto plazo europeo que teníamos con anterioridad.

Asimismo, se ha eliminado la exposición a ETF centrados en empresas tecnológicas, sanitarias y de consumo básico en favor de la exposición al índice MSCI World. Además, se ha modificado la exposición en emergentes, como consecuencia de la preferencia de emergentes asiáticos en lugar de globales.

Al término del trimestre, el fondo mantenía una cartera diversificada, combinando activos de renta fija y variable, principalmente a través de otras IIC. Su posicionamiento en renta fija se ha situado en el 65% al que habría que sumarle un 1,5% en pagarés.

Por su parte, las posiciones en IIC de renta variable suponían un 19,3% del fondo.

Además, al término del trimestre, el oro se mantenía en el 6,8%, las IIC de gestión alternativa suponían el 3,4% y la liquidez el 4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, y frente a las perspectivas de políticas fiscales y monetarias expansivas que sugieren estabilidad en la tendencia alcista de la cotización de todos los activos en general, seguimos valorando el mantener e incrementar posiciones de riesgo a mediano y largo plazo dentro de las carteras.

En ese sentido, la estrategia de inversión ha sufrido pocas variaciones, manteniendo una vigilancia estrecha de los resultados empresariales y los diversos eventos sociopolíticos mundiales, y los comentarios emitidos por los responsables de los principales órganos de gobierno mundial.

Haciendo referencia a informes de trimestres anteriores, mantenemos nuestra opinión positiva y favorable sobre activos de riesgo, especialmente en los mercados internacionales, aunque mejorando sustancialmente nuestra percepción sobre el Ibex 35, que hasta el trimestre pasado era considerablemente negativa.

Mantenemos en algunas carteras, la exposición al oro y por supuesto cobertura más agresiva frente a la debilidad del USD.

En el nuevo entorno, donde las vacunas están siendo administradas, hemos procedido a modificar las ponderaciones de exposición de algunas de las carteras, aumentando posiciones en el sector farmacéutico, industrial y financiero, que habían cedido mucho terreno al sector de crecimiento, cuyo máximo exponente como hemos comentado con anterioridad muestra el tecnológico.

Seguimos considerando de manera positiva mercados emergentes como alternativas en el largo plazo, en renta variable y renta fija a los bonos soberanos americanos y europeos, debido a las escasas y en algunos casos hasta negativos rendimientos en renta fija.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor frente a crecimiento y con enfoque *small cap* frente a *large cap*.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año hasta la fecha de este informe, se sitúa en 2,94 % mientras su índice de referencia se ha situado en 5,40%.

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 63,423 millones de euros frente a 50,624 € millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes, a lo largo del período, ha pasado de 552 a 689.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,2191 € frente a 11,8867 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,80 %.

Los gastos soportados en el último trimestre han sido del 0,38 % del patrimonio medio frente al 0,36 % anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,80 % a lo largo del semestre frente a 7,60 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Compras: Fidelity MSCI World Index EUR P Acc, Morgan Stanley US Advantage, Morgan Staley Asia Opportunity y Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF.

Ventas: Vontobel US Equity, Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF, Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF, Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF y Vontobel mtx Sustainable Emerging Market Leaders.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos ni ha habido operativa con derivados. 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.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 2,90 % al 2,74 % del semestre anterior. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

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.

Se ha notificado el cambio de domicilio de la Sociedad Gestora.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo ha soportado costes del servicio de análisis por un importe de 7.154,24 € para todo 2020.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Finalizando el segundo semestre del ejercicio, y aún cuando las perspectivas económicas mantienen altos niveles de incertidumbre, confiamos en que en el transcurso de próximos trimestres, la administración de la vacuna de la Covid19 permita una amplia inmunización colectiva, permitiendo la reactivación efectiva de los sectores que se han visto más afectados, y estamos seguros de que las medidas fiscales y monetarias se mantendrán en el largo plazo, lo que constituirá un soporte consistente en las estimaciones macroeconómicas para el 2021.

El PIB mundial seguirá bajo este escenario, su recuperación, y estimamos que la valoración de los activos, tanto de renta variable como de renta fija, continuarán su tendencia alcista, no sin observar posibles ciclos correctivos.

Entendemos que superados los problemas iniciales del Brexit y la incorporación del equipo de la nueva administración en EE.UU., encontraremos un entorno de volatilidad reducida, que fijarán las políticas de inversión de nuestras IIC.

Harmatán Cartera Conservadora, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara al próximo ejercicio 2021. Las actuales políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales, así como las fiscales adoptadas por los diferentes gobiernos, siguen siendo favorables como para invertir en activos de riesgo. Sin embargo, las valoraciones empiezan a presentar riesgos dentro de la renta variable. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos y hemos incrementado posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados. Ante el escaso atractivo de los productos del mercado monetario, incluimos pagarés con el propósito de aportar algunos puntos básicos. Además, el propósito de la gestión alternativa y el oro es descorrelacionar la cartera.

10. DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2232054291 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,29 2021-01-19 | EUR | 498 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| XS2213017812 - PAGARE Cie Automotive SA 1,43 2021-02-09 | EUR | 497 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| ES0536463229 - PAGARE Audax Energia 0,93 2020-12-21 | EUR | 0 | 0,00 | 497 | 0,98 |
| ES05329451V5 - PAGARE TUBACEX 0,45 2020-10-19 | EUR | 0 | 0,00 | 500 | 0,99 |
| ES0505287229 - PAGARE Aedas Homes 1,53 2020-09-18 | EUR | 0 | 0,00 | 399 | 0,79 |
| XS2182396254 - PAGARE Euskalte SA 0,51 2020-09-30 | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 0,79 |
| ES0505395097 - PAGARE Sorigué 1,21 2020-07-22 | EUR | 0 | 0,00 | 399 | 0,79 |
| ES05297430F0 - PAGARE ELEC NOR 0,40 2020-09-21 | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 0,79 |
| XS2171519882 - PAGARE Cie Automotive SA 0,36 2020-08-04 | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 0,79 |
| ES0584696183 - PAGARE Masmovil Ibercom 0,13 2020-09-18 | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 0,79 |
| ES0505401150 - PAGARE Tradebe 0,74 2020-09-16 | EUR | 0 | 0,00 | 399 | 0,79 |
| ES0582870D50 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,95 2020-07-10 | EUR | 0 | 0,00 | 299 | 0,59 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 995 | 1,56 | 4.092 | 8,09 |
| 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 | | 995 | 1,56 | 4.092 | 8,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0160482008 - PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA | EUR | 51 | 0,08 | 51 | 0,10 |
| ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM | EUR | 2.091 | 3,30 | 2.197 | 4,34 |
| ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA | EUR | 1.817 | 2,86 | 1.555 | 3,07 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI | EUR | 0 | 0,00 | 2.010 | 3,97 |
| TOTAL IIC | | 3.959 | 6,24 | 5.812 | 11,48 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.954 | 7,80 | 9.905 | 19,57 |
| 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 |
| CH0554320082 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-02-04** | EUR | 61 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| CH0559578866 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2022-07-25** | EUR | 63 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| CH0554319068 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24** | EUR | 64 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| CH0554319076 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24** | EUR | 64 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-09-13** | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 0,06 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 252 | 0,40 | 33 | 0,06 |
| CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 2,00 2021-09-13** | EUR | 50 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 50 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 302 | 0,48 | 33 | 0,06 |
| 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 | | 302 | 0,48 | 33 | 0,06 |
| IE00B579F325 - PARTICIPACIONES ETC Source Phisic GP | USD | 4.342 | 6,85 | 3.484 | 6,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.342 | 6,85 | 3.484 | 6,88 |
| LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending | EUR | 300 | 0,47 | 229 | 0,45 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 300 | 0,47 | 229 | 0,45 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.642 | 7,32 | 3.713 | 7,33 |
| LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As | EUR | 283 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| LU1998017088 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div | EUR | 582 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR | EUR | 1.592 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND | EUR | 750 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND | EUR | 2.985 | 4,71 | 0 | 0,00 |
| IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stockspus | EUR | 878 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I | EUR | 3.067 | 4,84 | 925 | 1,83 |
| IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond | EUR | 0 | 0,00 | 1.958 | 3,87 |
| IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK | EUR | 539 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I | EUR | 1.111 | 1,75 | 0 | 0,00 |
| IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment | EUR | 2.596 | 4,09 | 2.353 | 4,65 |
| LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD | EUR | 2.056 | 3,24 | 411 | 0,81 |
| LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR | EUR | 1.868 | 2,95 | 1.367 | 2,70 |
| IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci | EUR | 323 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| LU0145657366 - PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Eur B | EUR | 2.235 | 3,52 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E | EUR | 2.923 | 4,61 | 0 | 0,00 |
| LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd | EUR | 0 | 0,00 | 1.015 | 2,01 |
| LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price | USD | 0 | 0,00 | 391 | 0,77 |
| LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price | USD | 586 | 0,92 | 1.405 | 2,78 |
| LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred | EUR | 0 | 0,00 | 2.259 | 4,46 |
| LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur | EUR | 2.749 | 4,33 | 2.512 | 4,96 |
| IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd | USD | 0 | 0,00 | 1.459 | 2,88 |
| LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price | EUR | 405 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E | EUR | 658 | 1,04 | 1.174 | 2,32 |
| LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS | EUR | 1.206 | 1,90 | 270 | 0,53 |
| LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | USD | 408 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 510 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro | EUR | 2.677 | 4,22 | 2.454 | 4,85 |
| LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw | EUR | 0 | 0,00 | 1.517 | 3,00 |
| LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond | EUR | 2.968 | 4,68 | 0 | 0,00 |
| IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ | EUR | 2.199 | 3,47 | 2.101 | 4,15 |
| LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 3.031 | 4,78 | 1.502 | 2,97 |
| LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ĩ AAC | EUR | 2.863 | 4,51 | 0 | 0,00 |
| LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1 | EUR | 1.777 | 2,80 | 980 | 1,93 |
| LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr | EUR | 751 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond | EUR | 2.741 | 4,32 | 2.512 | 4,96 |
| IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond | EUR | 1.183 | 1,87 | 242 | 0,48 |
| LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag | USD | 606 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 | EUR | 327 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 51.437 | 81,09 | 28.807 | 56,91 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 56.381 | 88,89 | 32.552 | 64,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 61.334 | 96,69 | 42.457 | 83,87 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,48% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (SGIIC) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las IIC gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, SGIIC, S.A. a su personal (beneficiarios 9) durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 429.637,64 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 398.337,64 euros.
- Remuneración variable: 31.300,00 euros (beneficiarios 5).

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

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

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.