

HARMATAN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
S.L.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor: Ernst&Young

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

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 y/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, even 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 y/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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,40	1,05	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,30	-0,49

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 Participaciones	4.678.675,34	4.587.639,56
Nº de Partícipes	677	653
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	58.586	12,5220
2020	63.423	12,2191
2019	42.745	11,8699
2018	19.951	11,2516

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 las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,48	1,53	0,12	1,02	-0,21	2,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	26-11-2021	-0,58	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	07-12-2021	0,68	01-03-2021		

(i) Sólo 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,78	3,17	2,36	2,10	3,33	5,34			
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41			
BENCHMARK HARMATAN FI	2,36	2,68	1,91	1,77	2,92	5,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,32	2,32	2,48	2,54	2,74	2,87			

(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. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 (% 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)	1,49	0,36	0,37	0,38	0,38	1,44	1,41	1,71	1,73

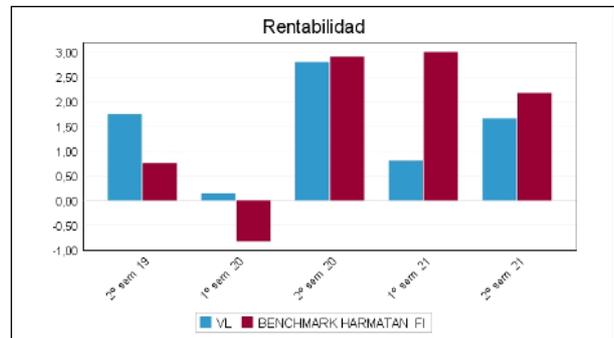
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Durante el periodo de referencia, 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	6.494	110	-1,47
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	79.723	1.056	3,14
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	22.351	760	4,41
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	418.565	5.043	4,32
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	37.284	332	-0,16
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	564.417	7.301	3,79

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.015	97,32	53.716	95,06
* Cartera interior	4.496	7,67	3.753	6,64
* Cartera exterior	52.519	89,64	49.962	88,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.812	3,09	2.918	5,16
(+/-) RESTO	-241	-0,41	-125	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	58.586	100,00 %	56.509	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)	56.509	63.423	63.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,96	-11,80	-10,44	-115,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	0,70	2,34	118,52
(+) Rendimientos de gestión	2,27	1,28	3,52	62,04
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-90,16
+ Dividendos	0,03	0,01	0,04	91,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,51	0,01	1,45	23.936,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	1,16	1,88	-45,08
± Otros resultados	0,04	0,06	0,10	-41,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,58	-1,18	-6,26
- Comisión de gestión	-0,52	-0,51	-1,03	-6,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-28,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	118,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.586	56.509	58.586	

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

3. Inversiones financieras

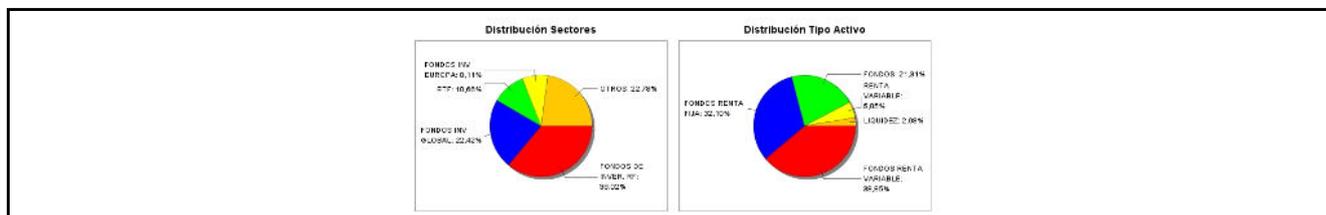
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	4.496	7,68	3.753	6,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.496	7,68	3.753	6,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.959	5,05	3.869	6,85
TOTAL RV NO COTIZADA	340	0,58	365	0,65
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.300	5,63	4.234	7,50
TOTAL IIC	49.219	84,02	45.728	80,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.519	89,65	49.962	88,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.015	97,33	53.716	95,06

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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	
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 (realizadas con el depositario) de divisa, alcanzan un importe total de 2.571,35 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIC, por un importe total en miles de euros de 310,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 46.038,75 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.

Dos factores han caracterizado la evolución de los mercados financieros a lo largo de la segunda parte del año. Por un parte, la elevada tasa de inflación que ha impactado sobre todas las economías ha tenido un efecto fundamental sobre las decisiones de inversión, aunque su aparición fue considerada transitoria inicialmente. La fuerte recuperación económica tras la pandemia está teniendo un efecto negativo sobre el abastecimiento en las industrias y consumidores, con el

consiguiente efecto alcista de precios. La acumulación de existencias ante la falta de medios y recursos para su distribución, junto con un alza de los precios de la energía, debido a circunstancias preferentemente geopolíticas (Rusia y Argelia), están impulsando la inflación hacia tasas no vistas desde más de treinta años, acercándose al 7% en varias de las principales economías de todo el mundo al terminar el año 2021.

En segundo lugar, la evolución de la pandemia del COVID-19 ha seguido influyendo en el comportamiento de los ciudadanos y por ende, sobre la economía, donde la variante Ómicron ha tomado el relevo de la cepa Delta, liderando una sexta ola de contagios, que aunque con menos efectos sobre la salud de los ciudadanos por razón de la vacunación, ha acelerado el ritmo de contagios, dificultando una vez más la vuelta a la situación de normalidad anterior a la crisis de principios de 2020. La pandemia y sus efectos sobre las economías, a pesar del esfuerzo de vacunación, como decimos en todos los países, no acaban de desaparecer, retrasando la esperanza de un balance adecuado para un desarrollo económico equilibrado, sostenible y favorable en un futuro próximo.

La respuesta de los bancos centrales ha continuado manifestándose con mayores estímulos monetarios e intervenciones en los mercados, si bien en la última parte del semestre, la FED de EE.UU. ha adelantado un cambio de actuación a partir de diciembre, como consecuencia de la negativa evolución de los precios (“tapering”). Se espera que la Reserva Federal finalice antes del verano su programa de compras de activos de renta fija en los mercados para comenzar un proceso de regulación monetaria, elevando los tipos de interés a la vuelta de las vacaciones. Sin embargo, por parte del BCE, las intenciones de endurecimiento monetario todavía no se han manifestado ante la mayor preocupación por las consecuencias de la crisis sanitaria sobre la economía europea.

En el transcurso del semestre, tampoco podemos olvidar las dudas sobre la situación económica en China a raíz de la crisis inmobiliaria manifestada a partir del verano en una de sus mayores promotores inmobiliarios y su riesgo de impago (Evergrande). Dicha empresa reúne un pasivo de más de 350 mil millones de dólares y ha levantado grandes dosis de nerviosismo entre los inversores de todo el mundo debido a su posible contagio, incluso en toda la zona asiática. Al término del ejercicio, las noticias no están del todo claras y sigue sin vislumbrarse un esclarecimiento de la situación. Bajo este escenario, los mercados de bonos y obligaciones han estado muy ligados durante el periodo a la evolución de la curva norteamericana, donde el bono de referencia a diez años americano ha escalado hasta el 1,50%, descontando tímidamente un acercamiento del cambio de política monetaria, que hasta el momento no ha acabado de fructificar. El aumento en la pendiente de las curvas de tipos fue la constante del año, así como la comprensión de las primas de riesgo de los emisores de crédito. El 2021 no ha sido el año para los bonos de gobierno, ya que la reactivación económica, la llegada de la inflación y el anuncio de la retirada de estímulos fueron los principales catalizadores para las ventas en el segmento más seguro de la deuda. El índice agregado de deuda soberana norteamericana terminó el año con caídas del 2,3%, por ejemplo, mientras que el europeo lo hacía con retrocesos del 3,4%. Su peor año desde 2013 y 2017, respectivamente.

Por su lado, las bolsas han registrado movimientos todavía al alza en la segunda mitad de 2021, descontando una fuerte recuperación tras la pandemia. El Ibex no obstante ha mostrado de nuevo gran debilidad por la negativa evolución de los sectores ligados al turismo, Inditex y el sector financiero en general.

El ejercicio 2021 se salda con avances tanto en las bolsas de Estados Unidos (+27% el S&P 500) como en Europa (+22% el Stoxx 600), no así en Asia (-3% el MSCI Asia P.), debido principalmente a la debilidad de los mercados en China, como decimos. El agregado global avanzó un 17% en el año, unos avances de doble dígito que se vieron impulsados por la gran reapertura económica que se tradujo en un aumento del consumo, una fuerte recuperación en la inversión y que apoyaron los beneficios empresariales hasta recuperar y sobrepasar los niveles anteriores a la crisis. A nivel sectorial, la recuperación en los precios del petróleo impulsó al sector energético que ha sido el mejor de 2021 con avances del 54%. Por otra parte, la tecnología volvió a repetir un año en positivo, siendo el segundo mejor sector con avances del 26% y también la subida de los tipos a largo plazo permitió al sector financiero subir un 21% en el año. En la parte baja, el sector de “utilities”, que se apreció un escaso 7,2%, lastrado por la subida de tipos de interés.

Con respecto a las divisas, el dólar ha conseguido apreciarse un 7% contra el euro hasta 1,1336 EUR/USD. Por su parte, el cruce de la libra esterlina ha finalizado con un cambio de 0,8399 EUR/GBP, cerrando un año con caídas del 1% frente al euro.

En el mercado de materias primas, la gran reapertura global impulsó la cotización del petróleo un 51% en 2021. En cuanto al oro, la cotización cerraba con alzas, en medio de la creciente presión asociada al incremento de casos provocada por la variante ómicron y el consiguiente temor a nuevas medidas restrictivas para la economía. En el acumulado anual la

cotización ha retrocedido cerca de un 4%, ligero retroceso tras asistir a una fuerte recuperación económica en 2021. Como dato adicional, debemos destacar que la transición hacia una economía más sostenible viene acompañada por un nuevo marco regulatorio que tiene como propósito guiar a compañías e inversores nacionales e internacionales en sus planes de descarbonización, identificando actividades y sectores económicos ambientalmente sostenibles y que contribuyan a la reducción de emisiones de CO2, junto a políticas de buena gobernanza y fuerte impulso social. Su fin es encauzar las inversiones hacia aquellos sectores que mejor contribuyan a lograr la meta de la neutralidad climática en el año 2050. La Comisión Europea pretende aprobar el acto delegado y su taxonomía “verde” en los primeros meses de 2022 para su posterior ratificación por Parlamento Europeo y del Consejo de la U.E. No obstante, la dificultad en su implantación real puede retrasar acontecimientos.

Harmatán Cartera Conservadora ha registrado un resultado positivo en el segundo semestre del año, alcanzando una rentabilidad del 1,66%, lo que supone un valor liquidativo de 12,521970 euros. El rendimiento acumulado en 2021 se ha situado en el 2,48%. La sociedad ha registrado una evolución positiva durante el periodo, incluso con unos mercados de renta fija con evolución negativa.

La sociedad no ha variado sustancialmente su política de inversiones durante el periodo. Continuamos aumentando la exposición a renta variable ante el escaso atractivo que presenta la renta fija en este entorno, sobre todo los tramos más cortos de las curvas. La exposición a renta variable a cierre del ejercicio se sitúa cerca del 25%, de los cuales un 15% aproximado se ven influidos por los movimientos euro dólar al no contar con coberturas sobre la divisa.

En cuanto a la renta fija, la cartera ha mantenido la diversificación de anteriores periodos y que se puede agrupar en tres categorías: renta fija Europa corto plazo (31%), renta fija Europa (23,5%) y renta fija global (12%).

Por último, el fondo mantiene una exposición a oro cercana al 5%.

La liquidez al término del ejercicio se situaba en el 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como adelantamos en el informe trimestral, 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.

Con respecto a la renta fija, la estrategia de inversión se ha mantenido bajo criterios conservadores ante el bajo nivel de rentabilidad de los activos de referencia y el estrechamiento histórico de las primas de riesgo o “spreads” de los emisores privados. Por tanto, la duración de las inversiones se ha situado en zonas neutras en comparación con sus índices de referencia, cuando no por debajo. La mayor actuación ha vuelto a ser en la participación de las subastas de mercado primario de pagarés de empresa. La exposición en emergentes ha sido escasa y en el mercado de “high yield” se ha intervenido de forma selectiva y en función de la solvencia del emisor.

Con respecto a los mercados de renta variable, se ha aprovechado el buen momento de las bolsas, combinando inversiones de contado con la exposición a través de otras IIC de gestoras normalmente internacionales de prestigio reconocido. No ha habido una diferenciación sustancial entre inversiones de compañías de valor y de crecimiento, sino una combinación de ambas. Se ha intentado aprovechar el mejor análisis y resultados de cada compañía para invertir en aquellas con mejores perspectivas. En los fondos “multiactivos”, se ha combinado la exposición en inversiones de renta fija y variable mediante otras IIC, ya sea de gestión activa de la cartera o de forma mayormente indexada a los índices de referencia. La estrategia ha sido la de aproximarse de la forma más aconsejable al comportamiento del mercado, con escasas separación de rentabilidad y volatilidad (“tracking error” reducido).

Las inversiones en materias primas se han realizado mediante índices y preferentemente con subyacente oro.

La divisa de mayor exposición ha sido el dólar que en el transcurso del periodo ha estado preferentemente sin cobertura para aprovechar el ciclo expansivo del billete verde frente a otras monedas.

Y como también señalábamos al finalizar el tercer trimestre, 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 2,48% mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,39%.

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 58,586 millones de euros frente a 56,509 € millones de euros del primer semestre.

El número de accionistas ha pasado de 653 a 677.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,5220 euros frente a 12,3176 euros del primer semestre. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,65%.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,73% del patrimonio medio frente al 0,76% 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 semestre frente a 4,32% 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.

Se han incorporado exposición a bonos ligados a la inflación, tanto globales como europeos en línea con la opinión de la casa acerca de la existencia de una inflación real mayor de la expresada por los indicadores macroeconómicos y la persistencia de la misma en el corto plazo.

- Se reduce la exposición en Fidelity Global Bond, T.Rowe Responsible Global Aggregate Bond y Schroder ISF Euro Bond.
- Se crea una posición del 1,15% en Groupama Index Inflation Monde y otra del 1,25% del iShares Euro Government Inflation Bond Index Fund.

Además, se han incorporado fondos de renta fija europea más flexibles y titulizaciones de cara a un escenario de subida de las rentabilidades exigidas a los bonos europeos:

- Se elimina BGF Euro Bond y Pimco Euro Bond
- Se incorpora Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI EUR con un peso del 1,35%, Templeton European Total Return Fund I Ac con un peso del 1,9% y Carmignac Pf Flexible Bond F EUR Acc con un 0,75%.

Asimismo, se ha incrementado la exposición a fondos direccionales en renta fija global.

- Se reduce la exposición en Fidelity Global Bond y T.Rowe Responsible Global Aggregate Bond.

- Se incluye un 3,25% de Xtrackers II Global Aggregate Bond Swap UCITS ETF.

El último cambio de relevancia ha sido la reducción de la exposición a oro de forma que libere presupuesto de riesgo para incrementar la exposición a renta variable.

- Se reduce en un 2% la exposición en Invesco Physical Gold ETC.

- Se compra un 3% de Amundi Index MSCI World.

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.

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.

La volatilidad de la IIC ha sido de 3,17% frente al 2,36% del trimestre anterior. Esta circunstancia puede significar un mayor o menor 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.

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 9.616,44 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las previsiones de los mercados para el nuevo ejercicio son en cierto modo comprometidas. Tras un periodo de fuerte recuperación económica y expansión de los mercados tras la pandemia, la amenaza de la inflación está facilitando probablemente un cambio de actuación de los bancos centrales, tras un prolongado periodo de expansión y estímulos monetarios. A pesar de las consecuencias todavía negativas de la pandemia sobre la economía, parece que los máximos responsables monetarios empiezan a cambiar su discurso, muy influidos por una presión inflacionaria que dura ya bastantes meses. Los mercados de renta variable han registrado fuertes alzas en 2021 y las valoraciones están más ajustadas, mientras que en la renta fija su atractivo es muy escaso. Por otro lado, se destapan significativos desequilibrios macroeconómicos a raíz de las medidas anti-Covid que inciden negativamente en el futuro económico internacional. No obstante, por otro lado, tenemos todavía una elevada liquidez, no sólo por los bajos tipos de interés, sino además por los fuertes paquetes de ayudas gubernamentales que van a llegar en breve hacia la economía. Además, parece que las políticas sanitarias de vacunación e investigación van tendiendo cada vez más éxito en la lucha contra la pandemia y su control.

Con todo, tenemos todavía un escenario complejo y lleno de incertidumbres al finalizar el ejercicio 2021, que aconseja una aproximación equilibrada y diversificada de las inversiones, acompañada de ciertas dosis de prudencia ante un escenario poco claro.

Harmatán Cartera Conservadora, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los últimos meses del año. 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 incorporado posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados de renta fija como pueden ser las titulaciones o los bonos ligados a la inflación. Ante el escaso atractivo de los productos del mercado monetario, incluimos oro con el propósito de aportar algunos puntos básicos y descorrelacionar la cartera en caso de que la situación económica empeorase por cualquier motivo en estos momentos desconocido. Mantenemos la visión positiva en dólares de manera estructural ante la divergencia en los niveles de crecimiento potencial entre la Eurozona y EE.UU.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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	52	0,09	52	0,09
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuaufondo FIM	EUR	2.642	4,51	1.948	3,45
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1.802	3,08	1.754	3,10
TOTAL IIC		4.496	7,68	3.753	6,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.496	7,68	3.753	6,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE008579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	2.959	5,05	3.869	6,85
TOTAL RV COTIZADA		2.959	5,05	3.869	6,85
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	340	0,58	365	0,65
TOTAL RV NO COTIZADA		340	0,58	365	0,65
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.300	5,63	4.234	7,50
LU1883874031 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Pi	EUR	1.099	1,88	0	0,00
LU0885324813 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	254	0,43	0	0,00
LU2337806934 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	1.754	2,99	0	0,00
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	1.752	2,99	0	0,00
IE00B4WXT857 - PARTICIPACIONES Shares Euro Governm	EUR	721	1,23	0	0,00
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	836	1,43	0	0,00
LU2337806934 - PARTICIPACIONES MS ST-US Advantage Z	EUR	287	0,49	0	0,00
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	636	1,09	1.738	3,08
LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	208	0,35	201	0,36
LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As	EUR	362	0,62	207	0,37
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Frank Templ Inv Gl	EUR	1.095	1,87	0	0,00
LU1998017088 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div	EUR	0	0,00	925	1,64
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	946	1,62	1.046	1,85
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	488	0,83	2.304	4,08
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	870	1,49	796	1,41
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	2.498	4,26	2.424	4,29
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	1.855	3,17	2.475	4,38
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	0	0,00	679	1,20
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	1.284	2,19	0	0,00
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	538	0,92	517	0,92
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	2.240	3,82	1.280	2,26
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	2.268	3,87	0	0,00
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.521	4,30	2.425	4,29
LU1819949089 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	2.132	3,64	2.059	3,64
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	1.800	3,07	1.758	3,11
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	453	0,77	341	0,60
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	850	1,45	0	0,00
LU0145657366 - PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Eur B	EUR	1.811	3,09	2.110	3,73
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	0	0,00	2.416	4,27
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	0	0,00	109	0,19
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	2.705	4,62	2.585	4,57
LU0290355717 - PARTICIPACIONES ETF X EUROZONE	EUR	2.482	4,24	0	0,00
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	473	0,81	465	0,82
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	452	0,77	0	0,00
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opport Z	USD	199	0,34	240	0,43
LU0318941662 - PARTICIPACIONES Fidelity Nordic Fund	EUR	0	0,00	683	1,21
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	804	1,37	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	1.758	3,00	2.573	4,55
FR0010696583 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	626	1,07	0	0,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	195	0,33	0	0,00
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ	EUR	266	0,45	0	0,00
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	796	1,36	0	0,00
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	2.319	4,10
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.404	2,40	2.389	4,23
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ç AAC	EUR	1.114	1,90	2.309	4,09
LU0942970798 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	1.832	3,13	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	EUR	250	0,43	710	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	449	0,77	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	423	0,75
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	2.618	4,63
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	414	0,71	503	0,89
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	746	1,27	910	1,61
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	697	1,19	1.194	2,11
TOTAL IIC		49.219	84,02	45.728	80,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.519	89,65	49.962	88,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.015	97,33	53.716	95,06

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (9 beneficiarios) durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 559.658,52 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 518.558,52 euros
- Remuneración variable: 41.100,00 euros (beneficiarios 4)

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

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en la "Política de Retribuciones" del Grupo Tressis de fecha 27 de abril de 2018, aprobada por el Consejo de Administración de Tressis Gestión el 21 de marzo de 2018 y por su Junta General el 6 de Junio de 2018.

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

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

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