



**INFORME SEMESTRAL
TRESSIS
CARTERA ECO₃₀**

TRESSIS CARTERA ECO30, FI

Nº Registro CNMV: 5300

Gestora: TRESSIS GESTION, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora:

Auditor: Ernst & Young

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

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: c/ Jorge Manrique, 12. 28006 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 DEL FONDO

Fecha de registro: 28/09/2018

1. POLÍTICA INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: otros.

Vocación inversora: renta variable internacional.

Perfil de riesgo: 7 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: invierte al menos el 75% de la exposición total en compañías internacionales cotizadas de mediana y alta capitalización bursátil (al menos 5.000 millones de euros), siguiendo un criterio de análisis fundamental y cuantitativo (evolución de los beneficios, valoración absoluta y relativa, rentabilidad por dividendo y su sostenibilidad, etc.).

El objetivo es invertir en 30 valores de renta variable internacional de forma equiponderada, incluidos en la cesta de valores "Eco30", publicado por el diario elEconomista.es. El fondo tendrá escasa rotación y se modifica únicamente su cartera dos veces al año, sin perjuicio de movimientos puntuales por cuestiones técnicas (fusiones, p. ej.)

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	Año 2021	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,71	-0,48	-0,55

NOTA: el periodo 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. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	17.285,14	16.686,14	5	6	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	11.504,71	12.690,30	182	189	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	2.150	1.792	2.336	286
CLASE R	EUR	1.398	1.334	1.365	81

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	124,3994	107,4012	114,5625	95,1744
CLASE R	EUR	121,4857	105,1109	112,7471	93,7212

(*) El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recoge el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total				
CLASE I		0,40	0,73	1,13	0,40	0,73	1,13	Patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,67	0,68	1,35	0,67	0,68	1,35	Patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CLASE I. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar):

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (o)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,83	3,10	12,34	18,84	1,57	-6,25	20,37		

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	20-04-2021	-2,33	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	14-05-2021	2,13	01-03-2021		

¹Solo 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%):

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (o)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad ² de:									
Valor liquidativo	12,05	10,19	13,67	21,32	17,92	34,45	14,42		
Ibex 35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,10	0,41	0,16		
VaR histórico del valor liquidativo ³	16,69	16,69	17,54	18,52	17,99	18,52	9,52		

²Volatilidad 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.

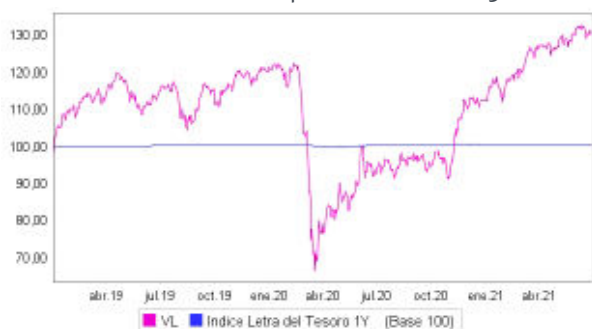
³VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio):

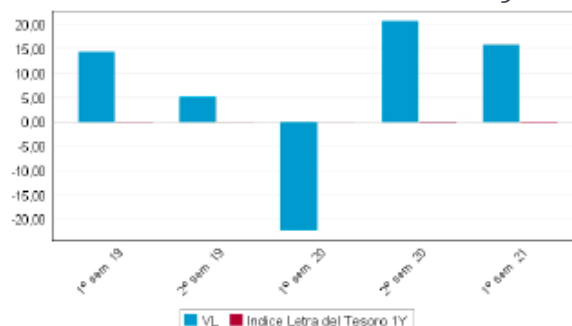
	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (o)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos ⁴	0,51	0,26	0,25	0,27	0,27	1,06	0,99	1,97	

⁴Incluye 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 esta ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Esta 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 la ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Individual CLASE R. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar):

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (o)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,58	2,89	12,33	18,67	1,42	-6,77	20,30		

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	20-04-2021	-2,35	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	14-05-2021	2,19	01-03-2021		

¹Solo 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%):

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (o)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad ² de:									
Valor liquidativo	12,07	10,09	13,78	21,32	17,92	34,45	14,44		
Ibex 35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,10	0,41	0,16		
VaR histórico del valor liquidativo ³	16,79	16,79	17,64	18,62	18,09	18,62	9,71		

²Volatilidad 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.

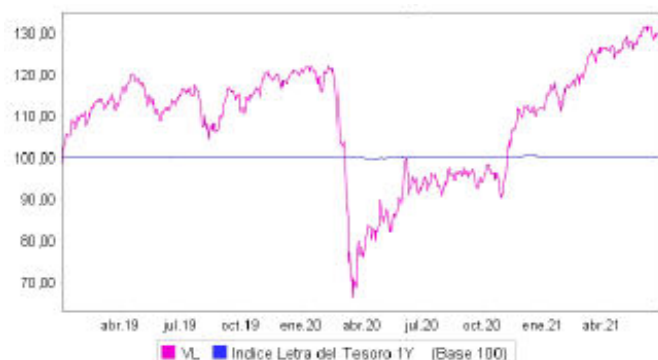
³VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio):

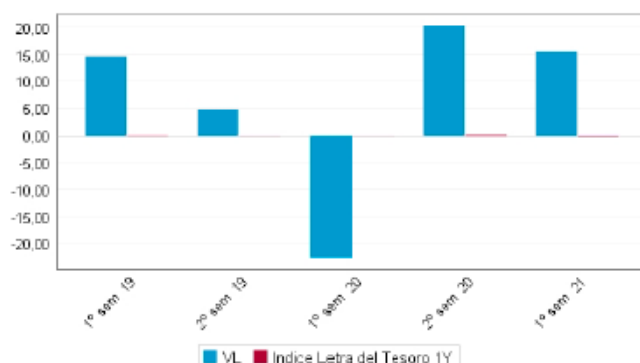
	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (o)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos ⁴	0,79	0,40	0,39	0,41	0,41	1,61	1,50	2,08	

⁴Incluye 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 esta ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Esta 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 la ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



c) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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 ¹ (miles de euros)	Nº de partícipes ¹	Rentabilidad Semestral media ²
Renta Fija Euro	7.471	110	0,90
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	70.264	984	2,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	3.339	185	15,73
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	367.827	4.561	5,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo 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	35.638	322	0,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	484.540	6.162	4,43

¹ Medias.

² 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.284	92,56	2.836	90,72
Cartera interior	115	3,24	92	2,94
Cartera exterior	3.169	89,32	2.744	87,78
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)	276	7,78	304	9,72
(+/-) RESTO	-12	-0,34	-14	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	3.548	100,00 %	3.126	100,00 %

Notas: el periodo 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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.126	2.511	3.126	
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,79	6,16	-1,79	-138,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,42	18,23	14,42	4,73
(+) Rendimientos de gestión	15,97	19,14	15,97	10,41
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,49	1,30	1,49	51,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,45	17,90	14,45	6,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,06	0,03	-165,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-0,91	-1,54	124,29
- Comisión de gestión	-1,22	-0,53	-1,22	205,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	30,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,08	2,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,83
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,22	-0,19	14,83
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.548	3.126	3.548	

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

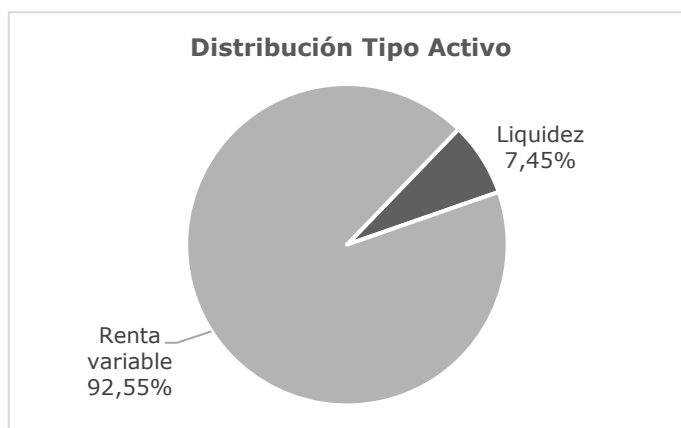
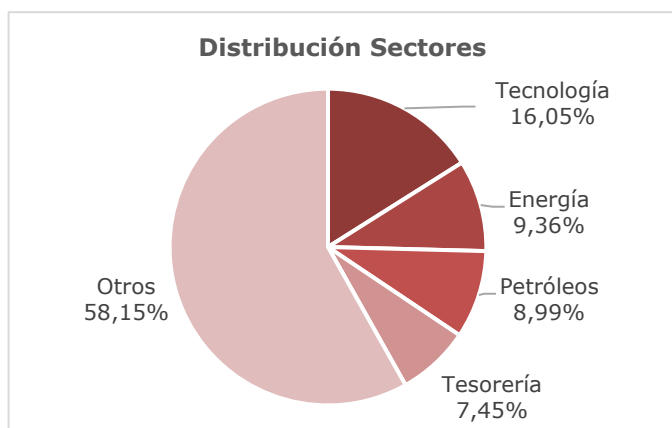
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN	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	115	3,25	92	2,95
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	115	3,25	92	2,95
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + OTROS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	115	3,25	92	2,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	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	3.169	89,30	2.744	87,77
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	3.169	89,30	2.744	87,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + OTROS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.169	89,30	2.744	87,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.284	92,55	2.836	90,72

Notas: el periodo 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 periodo: 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

	SÍ	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

	SÍ	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

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 25,57 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 508,35 en miles de euros durante el segundo semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 0,39 en miles de euros durante el segundo semestre.

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIAS DE LA CNMV

No aplica.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9.1 Situación de los mercados y evolución de la IIC

9.1.a Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

Con respecto a la evolución en otros mercados, es de destacar la gran actividad del mercado primario de renta fija, tanto público como privado, en los que los estímulos monetarios han facilitado de nuevo una comprensión de primas de riesgo y una oportunidad para los emisores privados para acaparar mayor liquidez, incluso a costes más bajos. En el campo de las divisas, el dólar ha mostrado cierta debilidad, desliziándose por encima del 1,21 con respecto al euro, mientras que la libra esterlina parece haber olvidado el Brexit, apoyando una sólida recuperación. Y con respecto a los mercados bursátiles, la mayor actividad corporativa (salidas a bolsa, fusiones y adquisiciones, recuperación del ritmo de actividad tradicional) han significado una subida relevante en casi todos los mercados (Francia +17,2 %; Dow Jones +14,4 %; Dax Xetra +13,2 %), que han sido acompañadas por un ambiente de mayor interés, involucración y apoyo hacia las inversiones no financieras o ASG.

Tressis Cartera Eco 30, FI ha tenido un buen comportamiento en el desarrollo del semestre, alcanzando un valor liquidativo de 121,4857 euros en la clase R que se ha traducido en un rendimiento positivo del 15,58 %. El fondo invierte exclusivamente en renta variable internacional mediante un conjunto diversificado de 30 valores, que siguen la Cartera Eco 30 del diario digital elEconomista.

Su mayor exposición hacia activos de riesgo lógicamente contribuye a su mejor resultado, especialmente en momentos de mercado alcista. No obstante, su horizonte de inversión es a largo plazo, circunstancia que supone una volatilidad elevada en ciertos momentos, acompañadas de pérdidas potenciales a veces muy significativas, como durante el primer trimestre de 2020.

La continuación de la crisis de la COVID-19 en 2021 no ha modificado su estrategia inversora, invirtiendo en la cesta de valores internacionales que hemos comentado, cuya revisión es periódica y siguiendo criterios cuantitativos y cualitativos. Su aproximación a la hora de constituir las inversiones se materializa en renta variable internacional y desde una perspectiva de “valor”, circunstancia que ha favorecido su evolución durante la primera mitad del ejercicio, debido al buen comportamiento de este tipo de valores.

9.1.b Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Con respecto a las inversiones en renta fija se ha mantenido una postura prudente, conservando duraciones o vidas medias de la cartera reducidas, debido al riesgo de un cambio de tendencia, tanto de alza de tipos como de apertura de primas de riesgo. Las inversiones en este campo se han dirigido fundamentalmente hacia activos a corto plazo (pagarés de empresa, bonos con tipo de interés flotante, o incluso emisiones ligadas a la evolución de la inflación). Y todo ello, siempre bajo una perspectiva sostenible dentro de una aproximación ASG (medioambiente, social y gobernanza).

La alternativa de emergentes, igualmente en renta fija como variable, se han constituido en una opción válida, aunque la evolución del dólar, el comportamiento de las divisas locales y la evolución de la pandemia han afectado a esos mercados. Además, no se ha olvidado considerar y valorar la inversión en “megatendencias” o movimientos globales de ámbito económico, social o demográfico de fuerte crecimiento estimado para materializar las inversiones dentro de las carteras (digitalización, medioambiente, demografía, robótica, consumo y alimentación, agricultura, seguridad informática, redes sociales y video juegos, etc.).

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

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

9.1.c Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC en este 2021 se sitúa en la Clase R en un 15,58 % y 15,83 % en la Clase I mientras que la letra del tesoro español a un año ha sido del 0,15 %.

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

CLASE I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 2,150 (miles de euros) frente a 1,792 (miles de euros) del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 6 a 5.

El valor liquidativo ha finalizado en 124,3994 euros frente a 107,4012 euros del semestre anterior.

Los gastos soportados en el último periodo han sido de 0,51 % del patrimonio medio frente al 0,54 % anterior.

CLASE R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,398 (miles de euros) frente a 1,334 (miles de euros) del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 189 a 182.

El valor liquidativo ha finalizado en 121,4857 euros frente a 105,1109 euros del semestre anterior.

Los gastos soportados en el último periodo han sido de 0,51 % del patrimonio medio frente al 0,54 % anterior.

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

CLASE I

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 15,83 % a lo largo del periodo frente a 20,41 % del semestre anterior y a 15,73 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes de la Gestora.

CLASE R

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 15,58 % a lo largo del periodo frente a 20,09 % del semestre anterior y a 15,73 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

9.2 Información sobre las inversiones.

9.2.a Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo revisa su cartera dos veces durante el ejercicio, proponiendo las modificaciones necesarias de acuerdo con la evolución de la cartera ECO30 del diario digital elEconomista. Esta circunstancia supone una rotación limitada y contención de gastos de transacción, además de un horizonte de inversión a largo plazo.

Durante el primer semestre, el fondo ha realizado las siguientes operaciones más relevantes:

- Compras: Stellantis, Deutsche Telecom, Micro Technology, Taylor Wimpey o Nintendo Co.
- Ventas: Lennas Corp., Manulife Financial, Marathon Petroleum, Atos Origin o Anheuser Busch.

A la fecha de referencia (31 de junio 2021) el fondo no tenía activos de renta fija.

9.2.b Operativa de préstamo de valores.

N/A

9.2.c Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el semestre.

Tampoco ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

9.2.d Otra información sobre inversiones.

N/A

9.3 Evolución del objetivo concreto de rentabilidad

N/A

9.4 Riesgo asumido por la IIC.

CLASE I

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 12,05 % frente al 34,45 % del periodo anterior. Esta circunstancia puede significar un 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.

CLASE R

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 12,07 % frente al 34,45 % del periodo anterior. Esta circunstancia puede significar un 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.

9.5 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.

9.6 Información y advertencias CNMV.

N/A

9.7 Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

N/A

9.8 Costes derivados del servicio de análisis.

El fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9.9 Compartimentos de propósito especial (*side pockets*).

N/A.

9.10 Perspectivas de mercado y actuación previsible de la IIC.

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

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

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

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

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

El fondo no tiene previsto alterar su política de inversiones durante la segunda parte del ejercicio a pesar de la continuación de la crisis sanitaria que sigue rodeando a los mercados. Como sabemos, su política de inversiones se detalla en el folleto y DFI del fondo, que básicamente consiste en la inversión en treinta valores de renta variable internacional de forma equiponderada, incluidos en la cesta de valores Eco30, publicada por el diario elEconomista.es y siempre con un horizonte de inversión a largo plazo. La próxima revisión se materializará en diciembre de 2021.

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 más 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 más 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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	115	3,25	92	2,95
TOTAL RV COTIZADA		115	3,25	92	2,95
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		115	3,25	92	2,95
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL DE RIESGO + OTROS		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		115	3,25	92	2,95
Total Deuda Pública Cotizada más 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 más 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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
US5738741041 – ACCIONES Power Integrations I	USD	124	3,50	0	0,00
NL00150001Q9 – ACCIONES Fiat Chrysler Automo	EUR	109	3,06	0	0,00
US29261A1007 – ACCIONES Encompass Health Cor	USD	109	3,09	92	2,95
US6264251025 – ACCIONES Murata Manufact-Unsp	USD	110	3,10	95	3,04
JP3788600009 - ACCIONES Hitachi LTD	JPY	119	3,34	98	3,13
CA56501R1064 – ACCIONES Manulife Financial C	USD	0	0,00	94	2,99
CA67077M1086 – ACCIONES Nutrien Inc	USD	112	3,16	100	3,21
US6544453037 – ACCIONES Nintendo Co	USD	114	3,22	90	2,89
BE0974293251 – ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	94	3,02
US56585A1025 – ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	108	3,04	99	3,16
US02005N1000 – ACCIONES Ally Financial Inc	USD	106	2,99	99	3,17
JE00B4T3BW64 – ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	111	3,14	96	3,07
US7960508882 – ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	105	2,97	105	3,35
CA8672241079 – ACCIONES Suncor Energy Inc	USD	109	3,06	94	3,02
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services Inc	USD	118	3,34	91	2,92
BMG5876H1051 - ACCIONES Power Integrations I	USD	0	0,00	98	3,14
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	102	2,87	95	3,02
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	111	3,13	98	3,12
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	102	2,87	88	2,83
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	106	2,98	97	3,11
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	0	0,00	89	2,84
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	114	3,21	94	3,02
FR0010208488 – ACCIONES EngiFIpe	EUR	106	2,98	87	2,79
FR0000120271 – ACCIONES Total S.A	EUR	103	2,90	95	3,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051732 – ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	90	2,88
FR0000130452 – ACCIONES Eiffage	EUR	104	2,94	96	3,07
IT0003128367 – ACCIONES Enel	EUR	108	3,04	89	2,85
FR0000120628 – ACCIONES Axa	EUR	86	2,41	95	3,05
DE0005552004 – ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	115	3,23	89	2,86
GB0008782301 – ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	107	3,01	0	0,00
DE0005557508 – ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	113	3,19	0	0,00
JP3463000004 – ACCIONES Takeda Chemical Ind.	JPY	110	3,11	98	3,13
FR0000120578 – ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	109	3,06	97	3,10
US5951121038 – ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	119	3,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.744	87,77	2.253	89,73
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.744	87,77	2.253	89,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Notas: el periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

12. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

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