

# HARMATÁN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,99	0,40	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,65	-0,36	-0,49

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	4.587.639,56	5.190.478,60
Nº de Partícipes	653	689
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	56.509	12,3176
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	0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible los datos correspondientes 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	0,81	1,02	-0,21	1,72	1,06	2,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	11-05-2021	-0,45	11-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	01-04-2021	0,68	01-03-2021		

(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. Solo 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	2,10	3,33	2,90	2,74	5,34			
Ibex 35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,10	0,41			
BENCHMARK HARMATAN FI	2,40	1,77	2,92	2,67	2,80	5,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54	2,74	2,87	3,08	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. Solo 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 (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,38	0,36	1,44	1,41	1,71	1,73

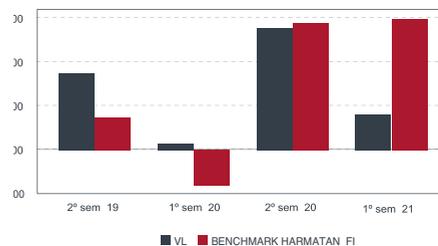
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 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	35.638	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

\*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	53.715	95,06	61.329	96,70
* Cartera interior	3.753	6,64	4.954	7,81
* Cartera exterior	49.962	88,42	56.370	88,88
* Intereses de la cartera de inversión			5	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.918	5,16	2.558	4,03
(+/-) RESTO	-125	-0,22	-464	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	56.508	100,00 %	63.423	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.423	50.624	63.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,80	19,49	-11,80	-165,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,70	2,76	0,70	-72,36
(+) Rendimientos de gestión	1,28	3,36	1,28	-58,58
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-62,68
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-9,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-34,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,99	0,01	-99,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,02	0,02	-173,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	2,37	1,16	-46,83
± Otros resultados	0,06	-0,06	0,06	-205,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,61	-0,58	3,59
- Comisión de gestión	-0,51	-0,52	-0,51	6,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-34,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-36,92
(+) 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)	56.509	63.423	56.509	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

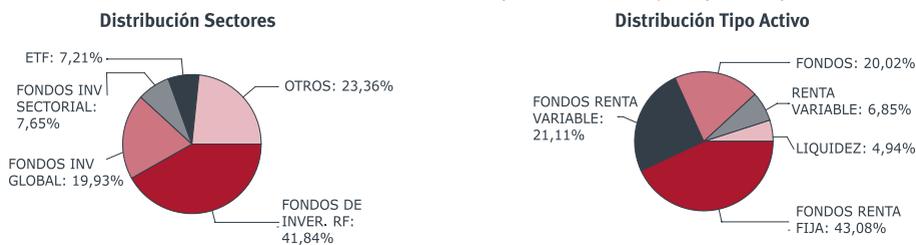
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	995	1,56
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	995	1,56
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	3.753	6,64	3.959	6,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.753	6,64	4.954	7,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	302	0,48
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	302	0,48
TOTAL RV COTIZADA	3.869	6,85	4.342	6,85
TOTAL RV NO COTIZADA	365	0,65	300	0,47
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.234	7,50	4.642	7,32
TOTAL IIC	45.728	80,92	51.437	81,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.962	88,42	56.381	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.716	95,06	61.334	96,69

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	

	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 (realizadas con el depositario) de divisa alcanzan un importe total de 3.005,31 en miles de euros durante el primer semestre.

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

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 44.815,21 en miles de euros durante el primer 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 INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

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

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

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

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

En este entorno de incertidumbre para los mercados de renta fija, las bolsas han aprovechado el momento de máxima liquidez para situar a sus índices de nuevo en máximos históricos, secundados por los sectores más cíclicos y de valor. Parece que las empresas de mayor crecimiento, con mejor evolución en trimestres anteriores, se han tomado un respiro, cediendo el paso a las compañías que más 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, deslizándose 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.

El comportamiento de Harmatán Cartera Conservadora, FI ha sido especialmente bueno durante el primer semestre del año, teniendo en cuenta su perfil de riesgo cauteloso. El fondo ha registrado un avance durante el semestre del 0,81 %, alcanzando un valor liquidativo de 12,3175 euros.

La revalorización del fondo durante el primer semestre se ha producido al calor del buen comportamiento de los activos de riesgo, apoyados en la mejora global del entorno macroeconómico, así como en las buenas perspectivas de resultados empresariales. A todo eso hay que sumar los reducidos niveles de volatilidad, que han vuelto a suponer un apoyo decisivo a la cartera.

Ha mantenido una cartera diversificada, combinando IIC de renta fija y variable. Su posicionamiento en renta fija se situaba en el 67 %. Por su parte, la exposición en renta variable al término del periodo se situaba en el 21 %, por encima del 19 % del inicio del año.

La liquidez al término del semestre se situaba en el 5,2 %, porcentaje que se ha incrementado a costa de fondos europeos y globales de renta fija con duración, activo en el que se mantiene un enfoque más prudente que al cierre del pasado ejercicio.

Durante el semestre hemos incrementando la exposición de renta variable global en respuesta a un entorno con mayor visibilidad, tras la aprobación del plan de estímulos en Estados Unidos, el movimiento en las rentabilidades de la deuda y la mejora de las perspectivas económicas globales, gracias a los buenos datos sanitarios en los países más avanzados en los programas de vacunación.

En mayo, se reducía la exposición en crédito de alto rendimiento y renta fija emergente en favor de la deuda pública. Además, se decidió reajustar la cartera, invirtiendo parte de las posiciones más direccionales de renta variable global hacia Europa. Asimismo, se han incorporado fondos centrados en empresas de "valor", debido al soporte de liquidez provisto por bancos centrales y los datos de inflación, el gran tema que ha dominado los mercados durante el periodo.

#### **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 vídeo 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.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la IIC en 2021 se sitúa en 0,81 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,15 %.

#### **d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.**

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 56.509 (miles de euros) frente a 63.423 (miles de euros) del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 689 a 653.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,3176 euros frente a 12,2191 euros del semestre anterior.

Los gastos soportados en el periodo han sido del 0,76 % del patrimonio medio frente al 0,74 % anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,81 % a lo largo del periodo frente a 5,22 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el semestre han vencido todos los bonos autocancelables y se ha eliminado la posición en fondos de gestión alternativa.

Con respecto a otras IIC, señalamos las adquisiciones de: Fidelity Global Bond, T.Rowe Global Aggregate Bond, Robeco Global Premium y Robeco US Premium.

Mientras se ha vendido la totalidad de: MFS Global Opportunistic Bond, Vontobel TwentyFour Strategic Income, Morgan Stanley Global Opportunity y a Morgan Stanley US Advantage.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A.

### **c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.**

No.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

No procede.

## **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 2,78 % frente al 5,34 de todo 2020. 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.**

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 6.179,07 euros.

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

N/A.

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

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

Las mayores apuestas se fortalecen dentro de las inversiones de carácter sostenible (ASG), donde el interés inversor cada día se hace más patente y el flujo de dinero llega en mayor medida. Tressis Gestión seguirá vinculándose hacia esta vertiente cada vez con mayor intensidad y entusiasmo. La 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 sólo a largo plazo, sino también en el corto.

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

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

Harmatán Cartera Conservadora, FI no tiene previsto hacer modificaciones notables en los próximos meses en lo que respecta a las principales tesis de inversión. Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, la composición de la cartera está orientada hacia diferentes estrategias, con la intención de reducir el riesgo. En cualquier caso, el fondo seguirá moviéndose dentro de un escenario de recuperación de los beneficios empresariales y un mejor entorno macroeconómico internacional, que facilitará un entorno positivo para los mercados. Las actuales políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales, así como las medidas fiscales adoptadas por los diferentes gobiernos, favorecen nuevamente la inversión en activos de riesgo.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
XS2232054291 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,29 2021-01-19	EUR	0	0,00	498	0,78
XS2213017812 - PAGARE Cie Automotive SA 1,43 2021-02-09	EUR	0	0,00	497	0,78
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	995	1,56
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	995	1,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0160482008 - PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	EUR	52	0,09	51	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	1.948	3,45	2.091	3,30
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1.754	3,10	1.817	2,86
<b>TOTAL IIC</b>		3.753	6,64	3.959	6,24
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.753	6,64	4.954	7,80
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	0	0,00	61	0,10
CH0559578866 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2022-07-25**	EUR	0	0,00	63	0,10
CH0554319068 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24**	EUR	0	0,00	64	0,10
CH0554319076 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24**	EUR	0	0,00	64	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	252	0,40
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 2,00 2021-09-13**	EUR	0	0,00	50	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	50	0,08
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	302	0,48
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	302	0,48
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	3.869	6,85	4.342	6,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.869	6,85	4.342	6,85
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	365	0,65	300	0,47
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		365	0,65	300	0,47
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.234	7,50	4.642	7,32
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	1.738	3,08	0	0,00
LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	201	0,36	0	0,00
LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As	EUR	207	0,37	283	0,45
LU1998017088 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div	EUR	925	1,64	582	0,92
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	1.046	1,85	0	0,00
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	2.304	4,08	1.592	2,51
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	796	1,41	750	1,18
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	2.424	4,29	2.985	4,71
IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stocksplus	EUR	0	0,00	878	1,38
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	2.475	4,38	3.067	4,84
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	679	1,20	539	0,85
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	517	0,92	0	0,00
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.280	2,26	1.111	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.425	4,29	2.596	4,09
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	0	0,00	2.056	3,24
LU1819949089 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	2.059	3,64	0	0,00
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	1.758	3,11	1.868	2,95
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	341	0,60	323	0,51
LU0145657366 - PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Eur B	EUR	2.110	3,73	2.235	3,52
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	2.416	4,27	2.923	4,61
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	109	0,19	586	0,92
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	2.585	4,57	2.749	4,33
LU112796597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	465	0,82	405	0,64
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	0	0,00	658	1,04
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	0	0,00	1.206	1,90
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	240	0,43	408	0,64
LU0318941662 - PARTICIPACIONES Fidelity Nordic Fund	EUR	683	1,21	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	510	0,80
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	2.573	4,55	2.677	4,22
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	2.319	4,10	2.968	4,68
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	0	0,00	2.199	3,47
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	2.389	4,23	3.031	4,78
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	2.309	4,09	2.863	4,51
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	710	1,26	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	0	0,00	1.777	2,80
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	423	0,75	751	1,18
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	2.618	4,63	2.741	4,32
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	503	0,89	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	910	1,61	1.183	1,87
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	0	0,00	606	0,96
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.194	2,11	327	0,52
<b>TOTAL IIC</b>		45.728	80,92	51.437	81,09
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		49.962	88,42	56.381	88,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		53.716	95,06	61.334	96,69

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

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

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

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

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