ADRIZA INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4907

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) 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

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. Orense, 4, 13º

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: 02/10/2015

1. Política de 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: No existe descripción general.El fondo invierte al menos el 75% de la exposición total en renta variable internacional de mediana y alta capitalización especialmente en valores con alta rentabilidad por dividendo con programas de recompra de acciones en marcha o en fase de reestructuración de su negocio. No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercado donde cotizan los valores (pudiendo invertir tanto en países OCDE, como en emisores o mercados de países emergente hasta un 25%), rating de las emisiones (o emisores), duración media de la cartera de renta fija, ni sobre el sector económico. Hasta un máximo de 25% de la exposición total podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	355.609,43	413.600,73
Nº de Partícipes	114	132
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,82	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.491	9,8177
2017	4.803	10,5002
2016	4.089	10,0829
2015	294	9,8001

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	0,68	0,03	0,71	1,35	0,04	1,39	mixta	al fondo
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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,49	-8,97	4,11	2,43	-3,67	4,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	11-10-2018	-2,66	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,04	26-12-2018	2,04	26-12-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,80	12,93	5,98	9,82	12,91	7,83			
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59			
MSCI WORLD	13,03	17,59	6,92	10,40	14,33	8,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,15	5,15	4,03	4,19	4,37	4,18			

(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.

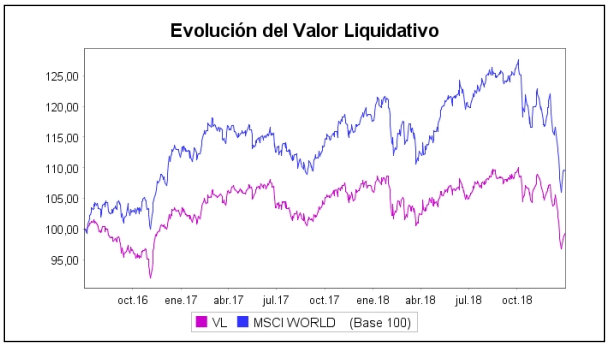
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,40	0,39	0,40	0,38	1,54	1,66	1,95	

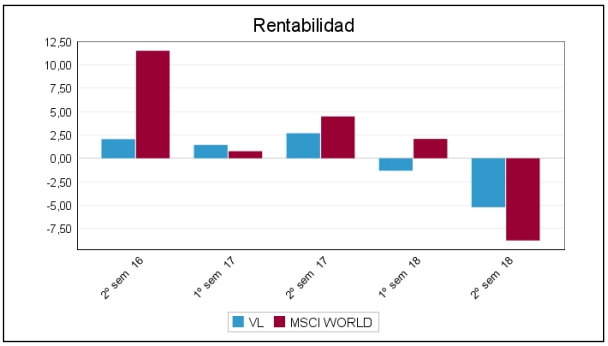
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.747	106	-2,80
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	8.466	195	-4,65
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.133	130	-5,23
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.668	355	-4,03
Global	301.749	4.900	-8,22
Total fondos	342.763	5.686	-7,72

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	2.986	85,53	3.553	82,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.986	85,53	3.553	82,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	491	14,06	726	16,94
(+/-) RESTO	14	0,40	5	0,12
TOTAL PATRIMONIO	3.491	100,00 %	4.285	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.285	4.803	4.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,90	-9,61	-24,25	40,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,30	-1,73	-5,89	125,24
(+) Rendimientos de gestión	-3,48	-0,94	-4,29	234,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,82	1,40	2,25	-47,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,67	-2,59	-7,16	63,52
± 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	0,38	0,25	0,62	39,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,79	-1,61	-5,57
- Comisión de gestión	-0,71	-0,67	-1,39	-4,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-16,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-15,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	4,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	3.491	4.285	3.491	

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

3. Inversiones financieras

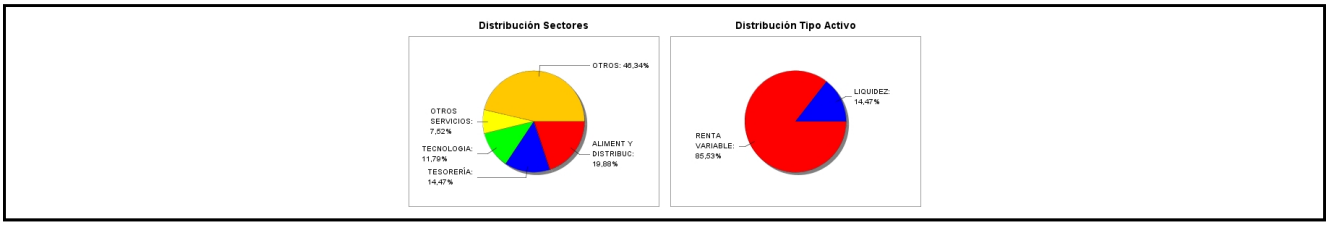
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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
TOTAL RV COTIZADA	2.986	85,51	3.553	82,93
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	2.986	85,51	3.553	82,93
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	2.986	85,51	3.553	82,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.986	85,51	3.553	82,93

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

26/10/2018 ADRIZA INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND, FI Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ADRIZA INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4907), por ADRIZA GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4634).

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

A) Participe significativo a 31/12/2018 con un 28,72% sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 1.014 durante el año

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 481 durante el año

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

Tras una primera parte del ejercicio con comportamiento positivo, el segundo semestre se ha visto sometido a grandes dosis de volatilidad dentro de los mercados, especialmente al término del periodo y en concreto en diciembre.

Diversas circunstancias han contribuido a esta inestabilidad, pero fundamentalmente han sido las desavenencias de la administración Trump con sus homólogos chinos a la hora de concretar un acuerdo comercial satisfactorio para ambas

partes. El actual presidente de EEUU lleva meses presionado a los responsables asiáticos a abrir sus fronteras y a respetar las ¿reglas de juego¿ comerciales internacionales con la intención de alcanzar unas condiciones homogéneas para todos.

Igualmente, en Europa toda la atención se centra en la salida del Reino Unido de la Unión Europea como consecuencia del Brexit. Al término del semestre, la primera ministra May no llega a alcanzar un acuerdo con un parlamento muy fragmentado para consensuar el compromiso firmado con los responsables de la UE. En enero, la primera ministra tiene que recabar el apoyo de sus parlamentarios, de otra forma se verá abocada a una salida sin acuerdo, con la consiguiente factura económica y social durante los próximos años. Tampoco se descarta una convocatoria de elecciones que facilite una segunda consulta en referéndum en 2019. Demasiadas incertidumbres¿

Por otro lado, en Europa, tras meses de prolongadas disputas, Italia consiguió llegar a un acuerdo de su presupuesto con las autoridades europeas, descartando algunas incertidumbres que arrastraba desde el verano. No obstante, la fragilidad de la coalición de gobierno en el país transalpino puede aventurar nuevos trances de inestabilidad con las consiguientes reacciones negativas dentro de los mercados de cara al próximo ejercicio.

Los bancos centrarles, por su parte, han mantenido su discurso durante el periodo, a pesar de los síntomas de ralentización económica que algunos analistas comienzan a señalar en el transcurso de los últimos meses. Varios organismos públicos y privados ya han revisado sus estimaciones económicas a la baja, una vez que los factores comentados no acaban de solventarse en diciembre. En ese sentido, aunque el BCE confirma la finalización de su programa de intervención en los mercados y de próximas subidas de tipos de interés a partir del verano, lo cierto es que tras la evolución de la curva norteamericana, aplanando su pendiente, parece que la situación se va dando la vuelta. Sólo hay que contemplar la evolución de la rentabilidad del Tbond americano, recortando niveles hasta el 2,69%.

En ese entorno, y después de un panorama turbulento en algunos países emergentes a mitad de ejercicio (Turquía, Argentina, China, Brasil), la situación ha ido mejorando paulatinamente, quizás adelantando un mejor recorrido en los mercados de cara a 2019.

Con todo, aunque los mercados americanos arrojaban cifras positivas al término de la primera parte del ejercicio, lo cierto es que han recogido todo lo peor durante el segundo semestre, dirigiendo a sus principales indicadores hacia nuevos mínimos. Así mientras el Ibex 35 y el Eurosotxx 50 registraban recortes superiores al 11% durante la segunda mitad del año, el S&P 500 igualmente cotizaba a la baja, rozando casi un 8% de caída.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

Año muy negativo, con la mayoría de los activos, en especial la renta variable, registrando pérdidas en el ejercicio. El último trimestre ha sido especialmente negativo, llevando a muchas bolsas mundiales a entrar en mercado bajista. El conflicto comercial ha comenzado a pasar factura sobre la economía del gigante asiático y otros países desarrollados, sumado a la volatilidad del petróleo, la crisis presupuestaria en Italia, falta de acuerdo en Inglaterra para el Brexit y el miedo a un error en la política de los bancos centrales en su retirada de estímulos, es lo que ha provocado estas grandes caídas. Todo ello pese a que los datos empresariales y económicos a nivel mundial han sido favorables, si bien se nota cierta ralentización.

Pese al buen comportamiento en la primera parte del año, el fondo se ha visto castigado por estos factores comentados, situando el valor liquidativo al finalizar el semestre en 9,81 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de 6,49% en 2018.

Inversiones realizadas

Hemos mantenido exposición a defensa y energía constante, y ante la volatilidad, redujimos un poco el porcentaje de nuestras posiciones más grandes en un 20%. En cuanto a sectores, Consumo Discrecional sigue siendo uno de nuestros favoritos y nos mantenemos al margen de bancos, emergentes y activos ultra-cíclicos, lo cual nos ha permitido evitar gran parte de las caídas vistas en los últimos meses del año.

Seguimos manteniendo mayor exposición en Estados Unidos, donde consideramos que tenemos mejores oportunidades, porque las empresas no solo están dando buenos resultados, sino que recompran acciones y pagan dividendos con caja excedentaria.
Cisco, RWE y United Health han sido nuestras inversiones más rentables en el periodo. Mientras tanto, Vodafone, Walmart y Prysmian han evolucionado de manera negativa.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.
No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.
No tiene en cartera posiciones en otras IICs

Evolución del patrimonio. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el año, el número de partícipes han disminuido en 54 los hasta 114.
Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 9,98%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,09%. Su índice de referencia es MSCI World Index
El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,79%. El fondo tuvo una comisión de éxito de 0,05%.

Perspectivas y estrategia de inversión

Tras un periodo convulso en los mercados en diciembre, parece que los niveles alcanzados por los activos de riesgo se han situado en niveles razonablemente atractivos como para aprovechar una oportunidad de inversión a largo plazo. La situación económica internacional apunta hacia una ralentización, si bien algunos analistas incluso valoran una posible recesión. Parece que esta posibilidad está actualmente lejana, pero no debemos descartar un cambio de ciclo, que ya se prolonga más de lo previsto. Las incertidumbres políticas se mantienen al comienzo del nuevo ejercicio (guerra arancelaria, Brexit, emergentes¿) y podrían impactar de nuevo sobre las cotizaciones. Con todo, parece que los inversores han aprovechado los recortes de diciembre para tomar posiciones al inicio del nuevo año, quizás apostando por una crisis pasajera más que por un deterioro estructural.

Adriza International Opportunities mantendrá su política de inversiones confiando en los activos de renta variable si bien se podrá acumular cierta liquidez para intentar ajustar su exposición a la situación de los mercados dadas las incertidumbres existentes. Se vigilará la valoración de los activos donde se tienen posiciones dentro de un horizonte temporal de largo plazo, materializando sus activos dentro de una cartera global y diversificada.

Selección de Intermediarios

Tressis Gestión, S.G.I.I.C. tiene establecida una política para la selección de intermediarios financieros en beneficio de los partícipes, a través de un Libro de Contrapartidas autorizado por el Consejo de Administración que asegura el cumplimiento de la mejor ejecución de las operaciones y la materialización de la política inversora de cada IIC. Dicha actuación se fundamenta en una serie de principios, tales y como: agilidad en la operativa, corretajes, calidad del servicio de análisis y atención en la liquidación de las operaciones. En el caso particular de la renta variable, la opinión sobre el

servicio de análisis fundamentalmente se instrumenta mediante los informes de estrategia de mercados y análisis de sectores, industrias y valores, particularmente. Los costes de ejecución de renta variable quedan reflejados en el Libro de Contrapartidas autorizado, variando desde 5pb a 30pb en mercados doméstico e internacional, según el caso.

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 (beneficiarios 13) durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.316.436 euros con el siguiente desglose:
¿ Remuneración fija: 850.030 euros
¿ Remuneración variable: 466.406 euros
La remuneración percibida por la Alta Dirección (2) se ha distribuido como sigue: remuneración fija y variable: 216.400 y 37.800 euros, respectivamente.
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 el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.
Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

Política de ejercicio de derechos

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 IICs 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 IICs 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. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

10 Detalle de invesiones 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
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		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		0	0,00	0	0,00
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
US6410694060 - ACCIONES|Nestlé Reg.	USD	90	2,58	85	1,97
US5024131071 - ACCIONES|L3-Tech	USD	114	3,27	138	3,23
GB00BD8QVH41 - ACCIONES|PPHE Int Hotel	GBP	107	3,06	121	2,82
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|Vodafone Group	GBP	53	1,53	81	1,90
IT0004176001 - ACCIONES|Prysmian SPA	EUR	74	2,11	93	2,18
IE00B58JVZ52 - ACCIONES|Seagate Technology	USD	43	1,24	62	1,45
JE00B2QKY057 - ACCIONES|Shire PLC	GBP	69	1,99	66	1,54
US58155Q1031 - ACCIONES|McKesson Corporation	USD	48	1,38	57	1,34
GB0002875804 - ACCIONES|British American Tob	GBP	40	1,16	63	1,47
US48242W1062 - ACCIONES|KBR Inc	USD	41	1,19	48	1,12
IT0003856405 - ACCIONES|Finmecanica Spa New	EUR	32	0,91	35	0,82
GB0004544929 - ACCIONES|IMPERIAL TOBACCO	GBP	41	1,17	49	1,15
US5486611073 - ACCIONES|Lowe´s Compani	USD	72	2,06	73	1,71
US7181721090 - ACCIONES|Philip Morris Compan	USD	46	1,33	61	1,43
GB0009697037 - ACCIONES|A.Babcock	GBP	40	1,16	69	1,60
US91324P1021 - ACCIONES|Unitedhealth Group	USD	129	3,70	196	4,58
US1344291091 - ACCIONES|Campbell Soup	USD	49	1,41	60	1,39
GB0009895292 - ACCIONES|AstraZeneca Group	GBP	88	2,51	80	1,86
US48203R1041 - ACCIONES|Juniper Networks	USD	68	1,95	68	1,59
FR0000120271 - ACCIONES|Total S.A	EUR	70	1,99	79	1,83
US02209S1033 - ACCIONES|Altria Group INC	USD	41	1,17	46	1,07
US20030N1019 - ACCIONES|Comcast Corp-Cl A	USD	95	2,72	90	2,10
US5398301094 - ACCIONES|Lockheed Martin	USD	154	4,41	190	4,43
US7551115071 - ACCIONES|Raytheon	USD	93	2,66	115	2,68
US3695501086 - ACCIONES|General Dynamics	USD	77	2,20	89	2,09
US6668071029 - ACCIONES|Northrop Grumman Cor	USD	95	2,72	130	3,04
US1667641005 - ACCIONES|Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	76	1,77
IT0003153415 - ACCIONES|Snam Rete Gas	EUR	119	3,42	112	2,61
US4781601046 - ACCIONES|Johnson	USD	38	1,10	39	0,91
DE0007037129 - ACCIONES|RWE	EUR	99	2,83	141	3,29
US9311421039 - ACCIONES|Wal-Mart Stores	USD	154	4,40	154	3,59
US7427181091 - ACCIONES|Procter & Gamble	USD	106	3,03	88	2,06
US7134481081 - ACCIONES|Pepsico	USD	47	1,35	46	1,07
US5801351017 - ACCIONES|McDonald´s Corporati	USD	202	5,77	194	4,53
DE0005439004 - ACCIONES|Continental AG	EUR	54	1,55	109	2,54
US2546871060 - ACCIONES|Walt Disney Company	USD	53	1,51	49	1,15
US17275R1023 - ACCIONES|Cisco Systems Inc.	USD	100	2,86	135	3,15
FR0000130577 - ACCIONES|Publicis SA	EUR	38	1,10	45	1,06
US8715031089 - ACCIONES|Symantec Corporation	USD	40	1,14	54	1,25
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE	EUR	65	1,87	67	1,56
TOTAL RV COTIZADA		2.986	85,51	3.553	82,93
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		2.986	85,51	3.553	82,93
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.986	85,51	3.553	82,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.986	85,51	3.553	82,93

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.