

HARMATAN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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: 20/10/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,09	0,76	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,73	-0,26	-0,47	-0,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.860.732,22	4.258.852,02
Nº de Partícipes	636	552
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	58.393	12,0131
2019	42.745	11,8699
2018	19.951	11,2516
2017	24.888	11,9853

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,26	0,00	0,26	0,77	0,00	0,77	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,21	1,06	4,59	-4,25	0,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	03-09-2020	-1,93	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	28-09-2020	1,57	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,94	2,74	4,89	8,59	1,88				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22				
BENCHMARK HARMATAN FI	6,68	2,80	5,57	9,76	1,82				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	3,51						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,36	0,36	0,33	0,35	1,41	1,71	1,33	1,80

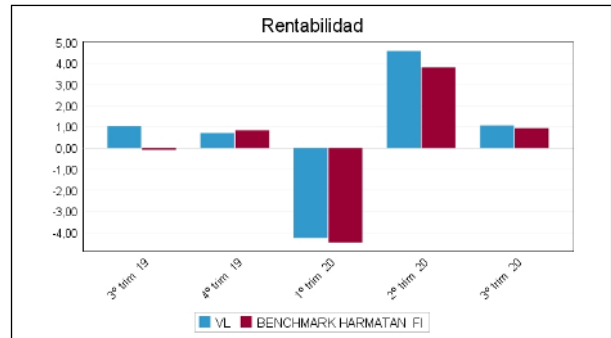
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	7.640	112	0,91
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	53.428	815	1,66
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.515	216	1,50
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	290.908	3.943	2,02
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	34.778	354	0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	389.269	5.440	1,79

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.385	94,85	42.460	83,87
* Cartera interior	10.423	17,85	9.905	19,57
* Cartera exterior	44.959	76,99	32.552	64,30
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.677	2,87	8.253	16,30
(+/-) RESTO	1.330	2,28	-88	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	58.393	100,00 %	50.624	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.624	41.473	42.745	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,11	15,80	31,31	-0,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	4,23	1,37	-71,15
(+) Rendimientos de gestión	1,32	4,52	2,25	-64,92
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	31,32
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,05	-209,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	0,37	1,35	120,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	1.938,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	4,15	0,95	-79,53
± Otros resultados	-0,07	-0,02	-0,05	346,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,89	26,39
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,77	21,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	21,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	111,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	29,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	29,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.393	50.624	58.393	

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

3. Inversiones financieras

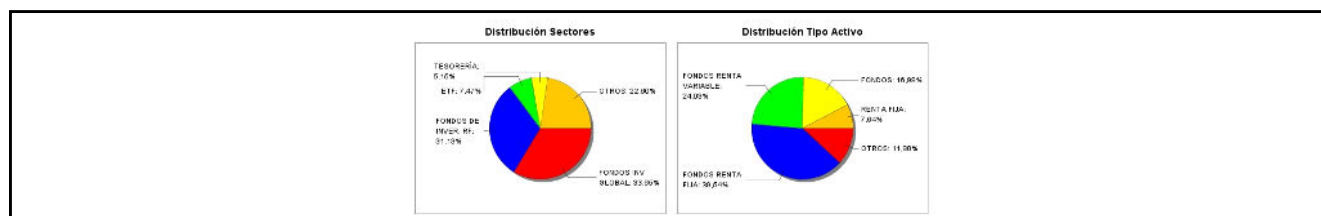
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.990	6,84	4.092	8,09
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.990	6,84	4.092	8,09
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	6.433	11,02	5.812	11,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.423	17,86	9.905	19,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	474	0,80	33	0,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	474	0,80	33	0,06
TOTAL RV COTIZADA	3.884	6,65	3.484	6,88
TOTAL RV NO COTIZADA	275	0,47	229	0,45
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.158	7,12	3.713	7,33
TOTAL IIC	40.329	69,06	28.807	56,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.962	76,98	32.552	64,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.384	94,84	42.457	83,87

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

Los productos estructurados suponen un 0,80% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 3.908,59 durante el tercer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 29,33 durante el tercer trimestre

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.

Como en el último trimestre, los mercados se han caracterizado fundamentalmente por el impacto y evolución de la crisis sanitaria durante el tercer trimestre, como no podía ser de otra forma. Las consecuencias siguen siendo devastadoras sobre la economía, especialmente sobre el empleo y la economía real de las empresas. Las cifras que se van dando a conocer suponen retrocesos del PIB en el panorama internacional no contemplados desde prácticamente la segunda guerra mundial. Los datos son demoledores. Pero como comentábamos en el último informe periódico trimestral, la respuesta de las autoridades monetarias y de los gobiernos está siendo contundente, acompañando el desplome económico con fuertes medidas de estímulo monetario y de inyección de gasto público por parte de las autoridades nacionales y de organismos supranacionales, como la Unión Europea.

Al término del periodo, toda la atención se focaliza en el impacto de la segunda ola del virus en Europa, especialmente en España, donde se suceden nuevas medidas de confinamiento a la población en ciertas zonas, como en la Comunidad de

Madrid. Desde luego, los efectos de esta segunda etapa de la pandemia pueden suponer la puntilla final para ciertos sectores de la economía que escasamente habían levantado la cabeza durante el verano, tras el primer cierre del segundo trimestre. La situación tampoco es esperanzadora a corto plazo para otros países como Francia o Reino Unido donde igualmente asistimos a un nuevo retroceso económico, impulsado por los efectos también de una segunda oleada del COVID-19.

Bajo ese escenario, las principales entidades monetarias internacionales han continuado implantando sus programas de estímulo en los mercados, interviniendo fundamentalmente en los mercados de renta fija para asegurar la financiación del sistema tanto en el ámbito público como privado. EL BCE permanece impulsando sus programas TLTRO III y PEPP con ingentes cantidades de dinero para asegurar la financiación del sistema bancario, la liquidez en los mercados y de compra de activos en los mercados primarios en Europa. La FED o el Banco de Inglaterra o de Japón apoyan de la misma forma programas similares de sustento para luchar contra la pandemia y sus consecuencias.

Con todo, desde luego toda la atención se centra al finalizar el trimestre en el progreso para la obtención de una vacuna cuanto antes que merme los efectos tan devastadores que estamos viendo en toda la economía mundial. Esperemos que los desarrollos faciliten un resultado positivo a lo largo de los próximos trimestres y que su fabricación y distribución no sea un nuevo obstáculo.

Además de la nueva situación de pandemia en la que nos encontramos, toda la atención de los inversores sigue centrada de cara al final de año en la evolución del Brexit y las condiciones finales que deben acordar el premier británico, Boris Johnson, con los responsables de la UE. Al término de trimestre, todavía se vislumbran flecos pendientes de negociar que impiden una salida pactada al 100% en estas fechas.

Por otro lado, las elecciones americanas del próximo mes de noviembre y su resultado pueden significar un cambio sustancial en la política internacional de Estados Unidos, especialmente en sus relaciones comerciales con China, si el candidato Biden resulta finalmente ganador. Pero si Trump continúa en la Casa Blanca, seremos testigos de nuevo de tensionamientos en las relaciones internacionales del resto del mundo con la primera economía del mundo.

En cuanto a los mercados, destacar el excelente comportamiento del mercado bursátil tecnológico de Estados Unidos, cuyo principal indicador, Nasdaq Composite, sigue batiendo records, alcanzando nuevos máximos debido a las excelentes perspectivas de los blue chips del sector (Apple, Amazon, Google, Facebook...). La nota negativa viene del mercado español, cuyo Ibex 35 no levanta cabeza, liderando el ranking de pérdidas en Europa. Parece que los inversores valoran muy negativamente los efectos de la crisis sanitaria dentro de nuestra economía y las medidas implantadas. Los 140.000 millones que vendrá a nuestra economía desde Bruselas parece que no serán suficientes.

Otros mercados como el de divisas y de renta fija, se han caracterizado dentro del periodo por cierta estabilidad, si bien el billete verde se ha visto sometido a cierta presión a la baja debido a los mensajes de cautela apoyados por Jerome Powell a lo largo de sus intervenciones durante el verano. En el capítulo de renta fija, destaca la fuerte reactivación del mercado primario de crédito a la vuelta del verano, tras el apoyo manifiesto del BCE y el escenario continuista de bajos tipos de interés en el que las empresas siguen financiándose a coste prácticamente cero.

El buen comportamiento de Harmatán Cartera Conservadora, FI durante el tercer trimestre del año. El fondo ha registrado un avance durante el trimestre del 1,06%, alcanzando un valor liquidativo de 12,01311 euros y una rentabilidad en 2020 del 1,21%.

La sociedad no ha variado sustancialmente su política de inversiones durante el periodo y a lo largo del verano. Sin embargo, tras el buen comportamiento de las bolsas durante los meses de verano, la consolidación de máximos en EE.UU., se ha considerado oportuno volver a los niveles centrales de riesgo aprovechando las caídas de septiembre que han disminuido los excesivos niveles de sobrecompra. Además, se ha aumentado la duración total de la cartera mediante fondos agregados buscando obtener algo más de rentabilidad de la que ofrecen en estos momentos los tramos más cortos.

Como decimos, ha mantenido una cartera diversificada, combinando activos de renta fija y variable, principalmente a través de otras IIC. Su posicionamiento en renta fija se ha situado en el 58% al que habría que sumarle un 7% en pagarés.

Por su parte, las posiciones en IICs de renta variable suponía un 20,8% del fondo.

Además, al término del trimestre, el oro supone el 6,8%, las IIC de gestión alternativa el 4,5% y la liquidez el 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al finalizar la primera parte del ejercicio, comentábamos que debido a las rápidas intervenciones de los bancos centrales,

las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril.

En ese sentido, durante la mayor parte del tercer trimestre, la estrategia de inversión no se ha modificado sustancialmente, observando de cerca los resultados de dichos estímulos sobre los mercados financieros, así como los mensajes de los principales mandatarios monetarios mundiales en sus comparecencias.

En realidad, los mensajes tampoco han supuesto cambios sustanciales, conservando la línea inversora anterior. En nuestra opinión los activos de riesgo se mantienen como una alternativa adecuada, especialmente dentro de la bolsa norteamericana y ciertos segmentos del mercado de crédito. Nuestra opinión sobre el Ibex 35 sigue siendo negativa a corto y medio plazo.

Algunas carteras han implantado coberturas de divisa con el dólar y otras han realizado beneficios con el oro, a partir de 2.000 dólares la onza.

Frente a las mejores valoraciones de las bolsas europeas, la inconsistencia de sus fundamentales nos ha llevado a apostar más sobre EE.UU., como decimos, sobre todo en el sector de tecnología, farma e industrial. Financiero, seguros y energía han continuado como infra-ponderados en términos generales.

Igualmente se ha considerado positivamente de nuevo los mercados emergentes como alternativas a largo plazo, tanto en renta variable como fija, mientras que no se ha visto recorrido para los bonos soberanos en EEUU y Europa debido a sus bajas (y muy negativas) rentabilidades dentro de la curva.

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

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo está compuesto por un 80% Barclays Euro Agg 1-3Y Eur Hedged y un 20% MSCI World NR. En el caso del primero, el comportamiento durante el trimestre fue del 0,29%, mientras que en el segundo caso, la rentabilidad obtenida se situaba en el 3,37%.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 58,393 millones de euros frente a 50,624 millones de euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado a lo largo del trimestre de 552 a 636.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,0131 € frente a 11,8867 € del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,06%.

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

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,06% a lo largo del periodo frente al 2,02% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Compras: Invesco Physical Gold ETC, Vanguard Global Bond Index Fund Investor EUR Hedged Accumulation, Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund EUR Acc, Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF, Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF y Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF

Ventas: Se elimina la posición en Capital Group EuroBond e iShares World Equity Index Fund (LU) D2 EUR

En renta variable se aprovechaban los retrocesos del mes de septiembre para dejar a un lado la infraponderación que se mantenía desde mayo, por lo que se vuelve a un peso neutral del 20,8%. Además, se ha aumentado la duración total de la cartera mediante fondos agregados buscando obtener algo más de rentabilidad de la que ofrecen en estos momentos la liquidez y los pagarés. Asimismo, incrementamos la duración global de la cartera a costa de otros fondos de corto plazo europeo que teníamos con anterioridad.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 2,74% frente al 4,89% del trimestre 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.

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 1.759,79€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Al finalizar el tercer trimestre del ejercicio, las perspectivas económicas son todavía muy inciertas ante la configuración de una nueva ola del COVID que va a arrastrar de nuevo a bastantes países. Los gobiernos y autoridades monetarias siguen inyectando dinero público y promoviendo nuevos estímulos para reactivar las maltrechas economías. Sin embargo, las estimaciones macroeconómicas para 2020 y el año que viene son todavía muy negativas con fuertes caídas del PIB y del empleo, a pesar de que algunos indicadores adelantados muestran signos de recuperación desde el verano, circunstancia que apoya la evolución de los mercados. Pero como decimos la segunda ola del virus está ahí y vuelve a cuestionar la solidez de la recuperación durante los próximos meses. Este escenario, junto a las dificultades del Brexit y las incertidumbres de las elecciones presidenciales de noviembre en Estados Unidos, nos llevan a ser un poco más cautos y conservadores a la hora de implantar la estrategia de inversión en nuestras IIC.

Harmatán Cartera Conservadora, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los últimos meses del año. Las actuales políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales, así como las fiscales adoptadas por los diferentes gobiernos, siguen siendo favorables como para invertir en activos de riesgo. Sin embargo, las valoraciones empiezan a presentar riesgos dentro de la renta variable. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos y hemos incrementado posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES05297430G8 - PAGARE[ELECNOR]0,35 2020-12-21	EUR	500	0,86	0	0,00
ES0505072647 - PAGARE Pikolin SA 0,69 2020-10-19	EUR	500	0,86	0	0,00
XS2232054291 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,29 2021-01-19	EUR	498	0,85	0	0,00
ES0505401200 - PAGARE Tradebe 0,76 2020-11-11	EUR	499	0,86	0	0,00
XS2213017812 - PAGARE Cie Automotive SA 1,43 2021-02-09	EUR	496	0,85	0	0,00
ES0505438095 - PAGARE Urbaser 0,60 2020-10-22	EUR	499	0,85	0	0,00
ES0536463229 - PAGARE Audax Energia 0,93 2020-12-21	EUR	498	0,85	497	0,98
ES05329451V5 - PAGARE TUBACEX 0,45 2020-10-19	EUR	499	0,86	500	0,99
ES0505287229 - PAGARE Aedas Homes 0,26 2020-09-18	EUR	0	0,00	399	0,79
XS2182396254 - PAGARE Euskaltel SA 0,17 2020-09-30	EUR	0	0,00	400	0,79
ES0505395097 - PAGARE Sorigué 1,21 2020-07-22	EUR	0	0,00	399	0,79
ES05297430F0 - PAGARE[ELECNOR]0,14 2020-09-21	EUR	0	0,00	400	0,79
XS2171519882 - PAGARE Cie Automotive SA 0,36 2020-08-04	EUR	0	0,00	400	0,79
ES0584696183 - PAGARE Masmovil Ibercom 0,09 2020-09-18	EUR	0	0,00	400	0,79
ES0505401150 - PAGARE Tradebe 0,20 2020-09-16	EUR	0	0,00	399	0,79
ES0582870D50 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,95 2020-07-10	EUR	0	0,00	299	0,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.990	6,84	4.092	8,09
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.990	6,84	4.092	8,09
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0160482008 - PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	EUR	51	0,09	51	0,10
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	2.498	4,28	2.197	4,34
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1.559	2,67	1.555	3,07
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI	EUR	2.324	3,98	2.010	3,97
TOTAL IIC		6.433	11,02	5.812	11,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.423	17,86	9.905	19,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
CH0554320082 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-02-04**	EUR	61	0,10	0	0,00
CH0559578866 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2022-07-25**	EUR	55	0,09	0	0,00
CH0554319068 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24**	EUR	65	0,11	0	0,00
CH0559578858 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2022-07-25**	EUR	65	0,11	0	0,00
CH0554319076 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24**	EUR	64	0,11	0	0,00
CH0559578874 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2022-07-25**	EUR	64	0,11	0	0,00
CH0559578841 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2022-07-25**	EUR	64	0,11	0	0,00
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-09-13**	EUR	0	0,00	33	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		438	0,74	33	0,06
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 2,00 2021-09-13**	EUR	36	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		36	0,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		474	0,80	33	0,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		474	0,80	33	0,06
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	3.884	6,65	3.484	6,88
TOTAL RV COTIZADA		3.884	6,65	3.484	6,88
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	275	0,47	229	0,45
TOTAL RV NO COTIZADA		275	0,47	229	0,45
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.158	7,12	3.713	7,33
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	379	0,65	0	0,00
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	740	1,27	0	0,00
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	2.951	5,05	0	0,00
IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stocksplus	EUR	1.009	1,73	0	0,00
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	2.848	4,88	925	1,83
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	2.283	3,91	1.958	3,87
IE00BM67HT60 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	750	1,28	0	0,00
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	472	0,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	3.082	5,28	2.353	4,65
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	416	0,71	411	0,81
LU00335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	1.368	2,34	1.367	2,70
LU0145657366 - PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Eur B	EUR	1.425	2,44	0	0,00
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	0	0,00	1.015	2,01
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	0	0,00	391	0,77
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	729	1,25	1.405	2,78
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	2.506	4,29	2.259	4,46
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	2.781	4,76	2.512	4,96
LU1664635726 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity-I	EUR	752	1,29	0	0,00
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	0	0,00	1.459	2,88
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	811	1,39	1.174	2,32
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	278	0,48	270	0,53
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	478	0,82	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	934	1,60	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	2.828	4,84	2.454	4,85
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	0	0,00	1.517	3,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	2.575	4,41	2.101	4,15
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.789	3,06	1.502	2,97
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	1.219	2,09	980	1,93
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.230	2,11	0	0,00
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	3.050	5,22	2.512	4,96
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	247	0,42	242	0,48
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	399	0,68	0	0,00
TOTAL IIC		40.329	69,06	28.807	56,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.962	76,98	32.552	64,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.384	94,84	42.457	83,87

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

Los productos estructurados suponen un 0,80% 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 aplica.