

HARMATAN GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RBC DEXIA INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.**Auditor:** KPMG Auditores S.L.**Grupo Gestora:** TRESSIS, A.V., S.A. **Grupo Depositario:** DEXIA BIL **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ NUÑEZ DE BALBOA 120 5º planta - C.P. 28006 - MADRID

Correo Electrónicoback@tressisgestion.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: Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: null

Descripción general

Política de inversión: La vocación inversora del Fondo se definirá como global. Esta vocación será desarrollada por el Fondo invirtiendo de forma mayoritaria en otras IIC de carácter financiero, nacionales o internacionales. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente el fondo. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países, pudiéndose invertir en países emergentes. El objetivo anual del Fondo consiste en batir la rentabilidad del Euribor a 12 meses (tomando el del inicio del ejercicio que se capitalizará durante el año), referencia del activo sin riesgo, manteniendo un nivel de volatilidad como máximo del 4% anual y una volatilidad media entre el 3% y el 4% en función de las circunstancias del mercado.

Operativa en instrumentos derivados

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,42	0,41	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,46	0,20	0,31

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	1.125.355,71	1.367.905,18
Nº de Partícipes	218	310
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.170	10,8146
2010	14.860	10,8635
2009	17.468	10,7446
2008	11.935	10,1092

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,50	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05	0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	-0,45	-0,33	-0,12	0,63	1,01	1,11	6,29	-1,94	1,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	23-05-2011	-0,34	15-03-2011	-0,53	05-02-2009
Rentabilidad máxima (%)	0,24	30-06-2011	0,43	30-03-2011	0,58	06-02-2009

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,90	1,37	2,33	1,73	1,29	1,92	2,12	1,32	1,35
Ibex-35	19,52	18,15	20,89	21,52	22,08	29,00	25,12	39,85	13,48
Letra Tesoro 1 año	1,57	1,48	1,67	2,20	1,01	1,35	2,19	1,35	0,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,32	1,32	1,31	1,32	1,34	1,32	1,18	1,05	0,89

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,28	0,29	0,28	1,13	1,14	1,19	0,00
Ratio total de gastos sintético(v)	0,81	0,28	0,52	0,44	0,43	1,88	2,94	2,75	0,00

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

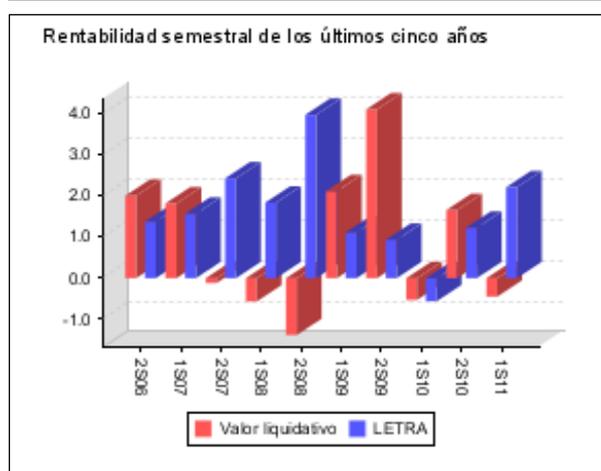
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	55	1	0,39
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	13.132	288	-0,45
Global	0	0	0,00
Total fondos	13.187	289	-0,45

*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	12.352	101,50	14.538	97,83
* Cartera interior	1.906	15,66	1.113	7,49
* Cartera exterior	10.447	85,84	13.425	90,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-103	-0,85	333	2,24
(+/-) RESTO	-79	-0,65	-11	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	12.170	100,00 %	14.860	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)	14.860	0	14.860	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,03	0,00	-20,03	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,45	0,00	-0,45	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	0,00	-0,57	0,00
- Comisión de gestión	-0,50	0,00	-0,50	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,00	0,08	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.170	14.860	12.170	

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

3. Inversiones financieras

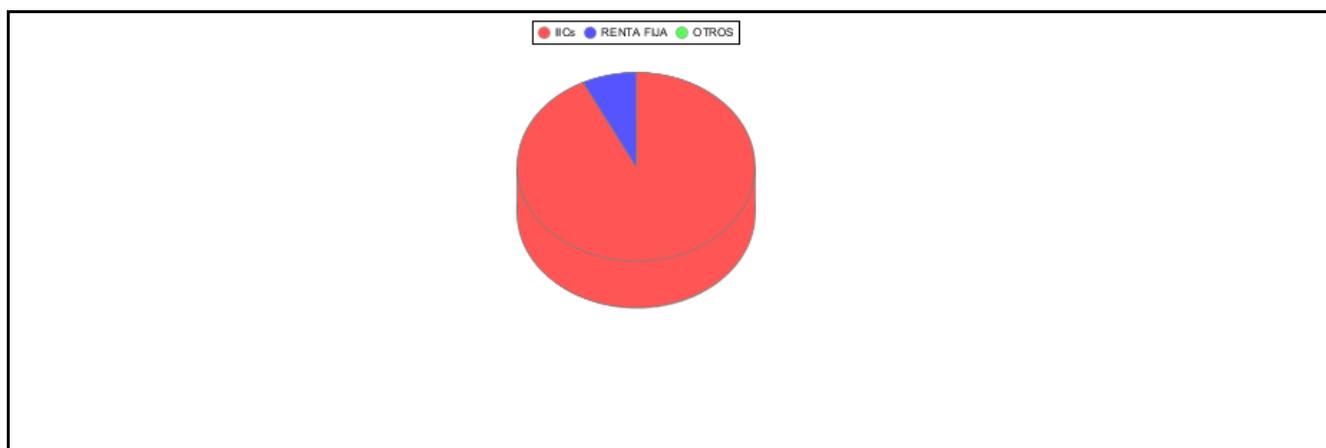
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	900	7,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	900	7,40	0	0,00
TOTAL IIC	1.006	8,27	1.113	7,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.906	15,68	1.113	7,49
TOTAL IIC	10.447	85,85	13.425	90,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.447	85,85	13.425	90,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.352	101,52	14.538	97,81

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

El día 3 de febrero de 2011, la Gestora comunica a CNMV la adquisición por Tressis, SV, SA de una participación de control en la propia sociedad gestora.

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

Las operaciones de repo han sido realizadas con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN 1S11

La evolución de los mercados financieros durante la primera parte del ejercicio se ha visto sometida a una fuerte volatilidad como consecuencia de varios factores.

En primer lugar, en el transcurso de los primeros meses, las revueltas sociales acontecidas en varios países del Magreb contribuyeron significativamente a una escalada de precios de las materias primas, especialmente del crudo, y cierto empeoramiento de las expectativas de la inflación de cara a los meses siguientes. Bajo ese panorama, el BCE se vio obligado a elevar el precio del dinero en dos ocasiones hasta el 2,50%, en dos movimientos consecutivos de 25 p.b., precisamente para contrarrestar el riesgo de subida de precios.

Por otro lado, el terremoto y posterior Tsunami que arrasó las costas de Japón durante el mes de marzo, añadió un factor adicional de incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento y recuperación económica en el entorno internacional.

Sin embargo, los mayores problemas vinieron de la mano del nerviosismo entre los inversores debido a los desequilibrios macroeconómicos de los países periféricos dentro de la Eurozona. Los diversos paquetes de ayuda para Grecia por parte de los organismos internacionales para solventar sus problemas de endeudamiento y posible impago han pesado durante

la segunda parte del año, impidiendo una mejor evolución de las bolsas y mercados financieros en general y presionando la prima de riesgo hasta los 263 puntos en España.

Así las cosas, el Ibex 35 ha cerrado el semestre en los 10.360 puntos, con una subida del 5,1%, si bien durante la segunda mitad, las peores perspectivas económicas presionaron a la baja, haciendo retroceder al principal indicador un 2%. El Eurostoxx 50 ha mostrado un comportamiento más equilibrado, ascendiendo un 2,0%, pero cayendo igualmente un 2,1% durante la segunda mitad. El S&P 500, principal indicador de la bolsa americana, subió un 5,0%, sin apenas movimientos de marzo a junio.

Al finalizar el primer semestre Harmatan Global FI ha alcanzado un valor liquidativo de 10,8146 euros, que frente a los 10,8635 euros del 31 de diciembre, suponen un retroceso del 0,45% en el semestre.

Durante el semestre, la cartera ha conservado su filosofía de inversión conservadora y prudente, materializada totalmente en otras IICs, y combinando fondos de retorno absoluto con otros preferentemente de perfil de renta fija. No ha utilizado instrumentos derivados. Ha situado su exposición de una forma diversificada, invirtiendo entre 25 y 30 IICs de las gestoras internacionales más prestigiosas y con mayor experiencia y recursos. Los fondos con mayor ponderación al término del periodo han sido: Dexia Index Arbitrage, FT Global Bond y Deka GLF Mkt Garant. El porcentaje de liquidez ha alcanzado el 8% aproximadamente de la cartera. Durante el semestre, el fondo ha cambiado de entidad gestora, pasando a ser gestionado por Tressis Gestión SGIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012866 - BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 15-04-03 VTO. 30-07-13 AL 4,20% (SGABLE)	EUR	900	7,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		900	7,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		900	7,40	0	0,00
ES0182856007 - PARTICIPACIONES ADRIZA MACRO, FIL	EUR	202	1,66	0	0,00
ES0174419038 - PARTICIPACIONES SABADELL BS PROGRESION INSTITUCIONAL, FI	EUR	389	3,20	603	4,05
ES0113311007 - PARTICIPACIONES ALTEX GLG	EUR	415	3,41	410	2,76
ES0111113033 - PARTICIPACIONES SABADELL BS RENTA, FI	EUR	0	0,00	101	0,68
TOTAL IIC		1.006	8,27	1.113	7,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.906	15,68	1.113	7,49
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO UNCONSTR BOND-I=H-ACC	EUR	420	3,45	1.165	7,84
IE0009511647 - PARTICIPACIONES JANUS WORLD-ALL CAP GTH-A1EUROS	EUR	212	1,75	0	0,00
GB00B630QF50 - PARTICIPACIONES HENDERSON CREDIT ALPHA-A=HAG	EUR	378	3,10	0	0,00
LU0294219869 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV GLB BD-A-AH=	EUR	657	5,40	634	4,26
FR0000438707 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY + RISK ARBITRAGE	EUR	449	3,69	0	0,00
IE00B5326Q56 - PARTICIPACIONES MERCHANT EUROPEAN EQ-A EUR	EUR	405	3,33	456	3,07
LU0417733598 - PARTICIPACIONES EXANE FUNDS 1-EX TEMPLIERS-A	EUR	131	1,08	130	0,87
IE00B2327J34 - PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL PLC MULTI STRATEGY A EURO H	EUR	366	3,01	506	3,40
GB00B3L0Z529 - PARTICIPACIONES THREAD FOCUS-CRED OPP-RGA	EUR	462	3,80	452	3,04
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	402	3,30	1.356	9,12
LU0293294277 - PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM ENHNCDD MM-AT EUR	EUR	601	4,94	0	0,00
LU0433182416 - PARTICIPACIONES AMUNDI INTERNATIONAL SICAV EUR AHEC	EUR	401	3,30	188	1,26
LU0250598322 - PARTICIPACIONES DEKA INST GLDMKT GARANT-CF-T	EUR	652	5,35	0	0,00
LU0363795617 - PARTICIPACIONES JB ABSLT RET BD DEFNDR-EUR B	EUR	260	2,13	477	3,21
FR0010471136 - PARTICIPACIONES RFS IM - QUADRIIM 4	EUR	525	4,32	524	3,53
LU0420741877 - PARTICIPACIONES GEMS PROGRESSIVE FUND SICAV	EUR	4	0,04	11	0,07
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM INV-INC OPPOR-A=A	EUR	510	4,19	503	3,38
FR0010144568 - PARTICIPACIONES AMUNDI DYNARBITRAGE VOLAT-I	EUR	580	4,77	573	3,86
LU0442867189 - PARTICIPACIONES FULCRUM UCITS III SICAV ALTERNATIVE BETA DAILY FUND	EUR	356	2,92	368	2,47
LU0417733242 - PARTICIPACIONES EXANE FUND 1-ARCHIMEDES FUND	EUR	138	1,13	136	0,91
LU0294219513 - PARTICIPACIONES FRNK TMP IN- MU DIS-AAC=H1	EUR	427	3,51	765	5,15
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	501	4,11	0	0,00
IE00B01D9113 - PARTICIPACIONES GLG GLOBAL CONVERTIBLE UCITS - N	EUR	401	3,29	399	2,69
FR0010016477 - PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	660	5,42	651	4,38
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	550	4,52	1.535	10,33
FR0000984379 - PARTICIPACIONES EXANE GULLIVER FUND-I	EUR	0	0,00	523	3,52
LU0256064774 - PARTICIPACIONES JB LOCAL EMERGING BND FD-B-A	EUR	0	0,00	301	2,03
LU0179220412 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CONVERTIBLES-FC	EUR	0	0,00	932	6,27
IE00B01FHV31 - PARTICIPACIONES SKANDIA-PACIFIC EQUITY-A3	EUR	0	0,00	197	1,33
FR0007066782 - PARTICIPACIONES RIVOLI LONG/SHORT BOND-P	EUR	0	0,00	148	0,99
LU0442866884 - PARTICIPACIONES FULCRUM UCITS III SICAV ALTERNATIVE BETA DAILY FUND	EUR	0	0,00	199	1,34
LU0170994346 - PARTICIPACIONES PICTET - EM DEBT-HP=	EUR	0	0,00	298	2,00
TOTAL IIC		10.447	85,85	13.425	90,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.447	85,85	13.425	90,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.352	101,52	14.538	97,81

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.