

## TRESSIS CAUDAL, FI

Nº Registro CNMV: 5626

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.    **Auditor:** Ernst & Young S. L.

**Grupo Gestora:** TRESSIS, S.V., S.A.    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.TRESSIS.ES.

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

### Dirección

CL. Jorge Manrique, 12  
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 COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / NARCEA

Fecha de registro: 27/05/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 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. Se invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial..

#### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,63	0,96	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	0,79	1,35	-1,13

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	466.665,25	325.789,27	21	20	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	412.979,15	269.735,84	74	35	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	5.179	3.169		
CLASE R	EUR	4.574	729		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11,0988	9,6434		
CLASE R	EUR	11,0748	9,6805		

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,90	0,00	0,90	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	15,09	6,32	-1,22	4,85	4,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	20-10-2023	-2,12	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	02-11-2023	1,59	02-11-2023		

(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 2023	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	8,89	8,57	8,37	8,16	10,36				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	10,34	9,19	9,44	9,97	12,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,00	8,00	7,92	8,40					

(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.

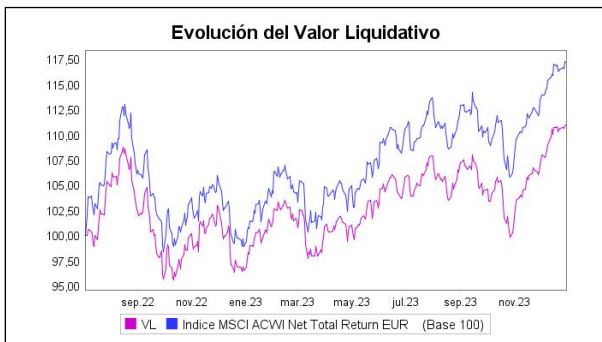
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,43	0,43	0,43	0,43	1,10			

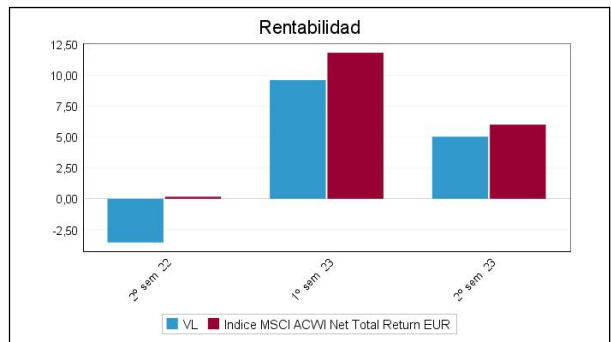
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	14,40	6,16	-1,37	4,69	4,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	20-10-2023	-2,12	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	02-11-2023	1,59	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,89	8,57	8,37	8,16	10,36				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	10,34	9,19	9,44	9,97	12,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,96	7,96	7,88	8,34					

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,32	0,58	0,58	0,58	0,58	1,27			

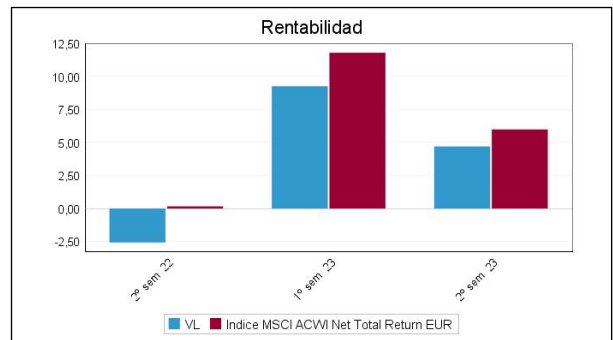
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	682.196	9.294	4,08

\*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	9.567	98,09	5.961	94,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.567	98,09	5.961	94,68
* 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)	177	1,81	612	9,72
(+/-) RESTO	8	0,08	-277	-4,40
TOTAL PATRIMONIO	9.753	100,00 %	6.296	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.296	3.897	3.897	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,27	42,11	78,11	51,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,73	9,00	13,87	8,98
(+) Rendimientos de gestión	6,59	9,84	15,58	14,75
+ Intereses	0,03	0,01	0,05	432,63
+ 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)	0,39	0,54	0,89	25,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	0,20	0,66	237,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,73	9,12	13,96	7,66
± Otros resultados	0,04	-0,03	0,03	-333,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,84	-1,71	76,81
- Comisión de gestión	-0,74	-0,68	-1,43	85,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	74,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-0,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-103,02
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,12	59,26
(+) 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)	9.753	6.296	9.753	



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

### 3. Inversiones financieras

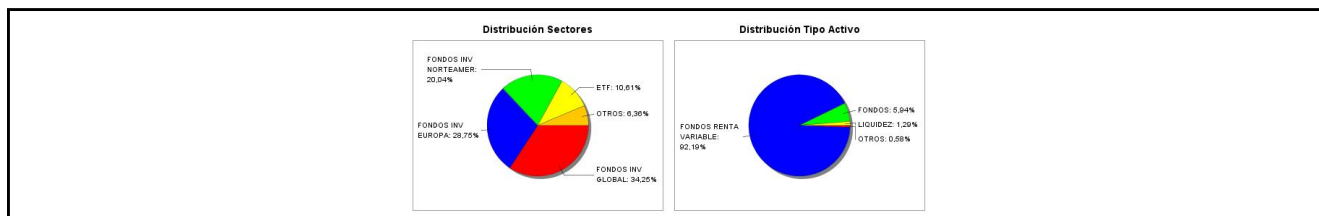
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	9.571	98,15	5.959	94,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.571	98,15	5.959	94,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.571	98,15	5.959	94,65

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 03/24	723	Inversión
Total subyacente renta variable		723	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	623	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		623	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1346</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 (realizadas con el depositario) de divisa, alcanzan un importe total de 662,68 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 3.068,74 en miles de euros durante el período de este informe.

## 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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su

parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un "aterrizaje suave" ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad,

acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Tressis Caudal Narcea, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 11,0759746y 11,0995916 euros en sus clases R e I, respectivamente, durante el segundo semestre, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 4,71% y del 5,03%, en línea con el buen comportamiento registrado por los mercados de renta variable. Al contar con una exposición a renta variable cercana 100% durante el semestre, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los mercados de acciones durante la segunda parte del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de "valor".

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento en el semestre se sitúa en el 4,71% y el 5,03% en función de sus clases. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos, y ha obtenido una rentabilidad durante la segunda parte de 2023 del 5,93%.

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

Clase R

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 4,574 millones de euros frente a 0,729 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 35 a 74.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,0748 € frente a 9,6805 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 14,40%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 2,32 % del patrimonio medio frente al 1,27 % del cierre de 2022.

Clase I

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 5,179 millones de euros frente a 3,169 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 20 a 21.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,0988 € frente a 9,6434 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 15,09%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 1,73 % del patrimonio medio frente al 1,10 % del cierre de 2022.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,70% a lo largo del periodo frente a 3,25% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,02% a lo largo del periodo frente a 3,25% 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.

Durante la segunda parte del año 2023 hemos sido muy activos en la gestión de la exposición global a renta variable y la

exposición a divisa.

Iniciábamos el semestre realizando un ajuste en nuestro posicionamiento en renta variable asiática ex Japón, traspasando el capital de Invesco Asia al Allianz Oriental Income. Después de un par de meses sin apenas variaciones en la composición de la renta variable, durante el mes de septiembre realizábamos cambios dentro del espectro de la renta variable europea. Vendíamos la totalidad de la exposición a iShares Europe Index Fund y en su lugar incorporábamos Janus Henderson Horizon Euroland.

Aprovechábamos los últimos días del año para realizar varios cambios. Sustituíamos Vontobel Global Equity por JP Morgan Global Select Equity, y AXA Switzerland Equity Fund por T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight.

En cuanto a las coberturas sobre el EURUSD, a finales de julio decidíamos contar con coberturas de la exposición a dólar del 6%. Durante el mes de agosto incrementábamos dichas coberturas hasta el 13%. Durante el mes de diciembre reducíamos la cobertura de nuevo al 6%. Esta estrategia nos permite enfrentar posibles fluctuaciones en el tipo de cambio y proteger la cartera en un entorno cambiante.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como en el semestre anterior, el fondo ha realizado coberturas de divisa. También ha operado a través de contratos de futuros sobre el MSCI World.

El exceso de tesorería ha sido invertido en "repo a día" a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el cuarto trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido de 8,57% frente al 8,37% del trimestre anterior. 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea

posible, 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No significativo

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

Tressis Caudal Narcea, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los primeros meses de 2024. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial continúan brindando apoyo para los 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
<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	0	0,00
<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



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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	0	0,00
<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
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	415	4,25	0	0,00
LU1171709931 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Glob	EUR	0	0,00	248	3,94
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	230	2,36	0	0,00
LU0087657408 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Sw	CHF	0	0,00	264	4,19
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	425	4,35	204	3,25
LU1775950980 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesc	EUR	0	0,00	87	1,39
FR00140031Y1 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World UCI	EUR	377	3,87	231	3,67
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	USD	164	1,69	45	0,72
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	197	2,02	0	0,00
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	0	0,00	468	7,44
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	296	3,04	239	3,80
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	418	4,28	243	3,86
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	916	9,40	547	8,68
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	859	8,81	529	8,41
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	888	9,11	548	8,70
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	439	4,50	279	4,44
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	496	5,08	315	5,00
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	686	7,04	223	3,54
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	694	7,12	438	6,96
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	535	5,48	0	0,00
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	376	3,85	233	3,70
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.160	11,90	816	12,96
<b>TOTAL IIC</b>		9.571	98,15	5.959	94,65
<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>		9.571	98,15	5.959	94,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.571	98,15	5.959	94,65

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

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):  
o Remuneración Fija: 224.900 euros

o Remuneración Variable: 29.000 euros (beneficiarios 2)

- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

## 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / NORA

Fecha de registro: 27/05/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de la OCDE, con un máximo del 5% de la exposición total en emergentes.

### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,14	1,29	2,39	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,81	1,15	2,49	-0,52

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	132.509,09	136.836,27	20	20	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	382.693,30	186.336,71	33	11	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.336	1.363		
CLASE R	EUR	3.834	552		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,0839	9,6793		
CLASE R	EUR	10,0187	9,6312		

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	4,18	3,44	0,01	0,01	0,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	17-10-2023	-0,43	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-12-2023	0,70	02-02-2023		

(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 2023	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	2,29	2,02	1,75	1,36	3,46				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
BENCHMARK CAUDAL/NORA	3,84	3,02	3,28	0,05	0,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,65	2,65	2,73	2,99					

(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.

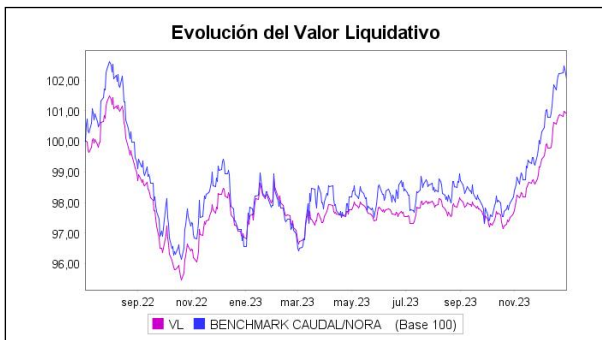
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,26	0,29	0,30	0,30	0,83			

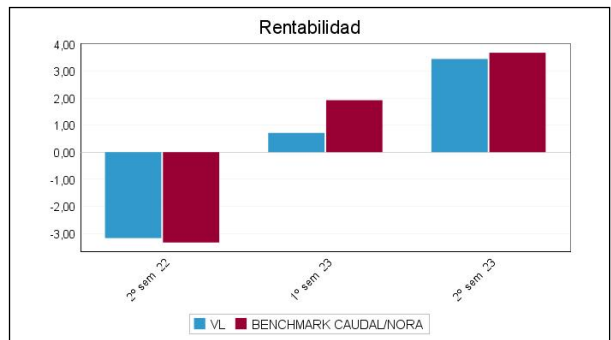
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	4,02	3,40	-0,03	-0,03	0,67				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	17-10-2023	-0,43	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-12-2023	0,70	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,29	2,02	1,75	1,36	3,46				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>BENCHMARK CAUDAL/NORA</b>	3,84	3,02	3,28	0,05	0,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,59	2,59	2,64	2,89					

(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.

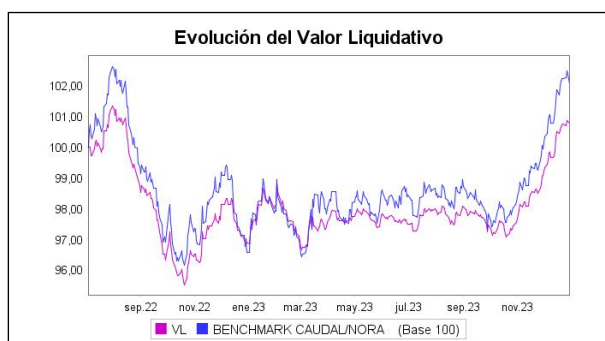
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,30	0,32	0,33	0,34	0,83			

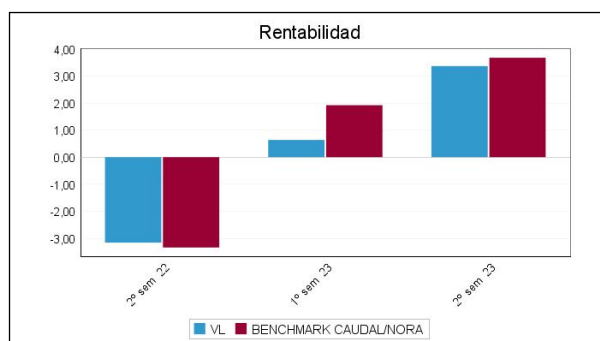
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	682.196	9.294	4,08

\*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	4.587	88,72	2.319	73,85
* Cartera interior	299	5,78	148	4,71
* Cartera exterior	4.288	82,94	2.171	69,14
* 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)	589	11,39	877	27,93
(+/-) RESTO	-6	-0,12	-56	-1,78
TOTAL PATRIMONIO	5.170	100,00 %	3.140	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.140	1.915	1.915	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,84	54,89	100,76	54,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,86	0,56	5,35	1.125,69
(+) Rendimientos de gestión	4,37	1,03	6,33	654,87
+ Intereses	0,06	0,03	0,09	316,47
+ Dividendos	0,00	0,07	0,05	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	0,40	0,52	-21,24
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,12	0,53	5,66	1.285,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,98	80,86
- Comisión de gestión	-0,38	-0,35	-0,73	91,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	80,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,13	-9,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-103,02
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,02	0,00	-188,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,57
+ Otros ingresos	-0,01	0,02	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.170	3.140	5.170	



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

### 3. Inversiones financieras

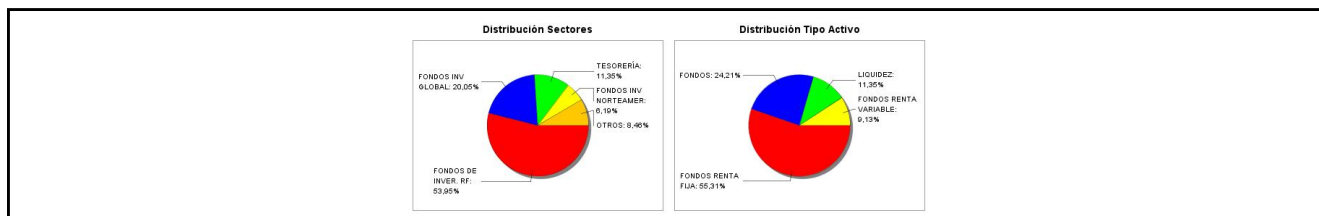
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL 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	299	5,78	148	4,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	299	5,78	148	4,70
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	4.285	82,86	2.171	69,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.285	82,86	2.171	69,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.584	88,64	2.319	73,83

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/24	412	Inversión
Total subyacente renta fija		412	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>412</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 2.448,42 en miles de euros durante el período de este informe.

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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un “aterrizaje suave” ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último,

con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Tressis Caudal Nora, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 10,0192480 y 10,0843367 euros en sus clases R e I, respectivamente, a cierre de 2023, suponiendo un rendimiento semestral neto de comisiones y gastos del 3,37% y del 3,45%, en consonancia con el buen comportamiento registrado en los mercados de renta fija y renta variable durante la segunda mitad de 2023.

Como el semestre pasado, el fondo se ha visto sometido lógicamente al alza de los tipos monetarios y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. La remuneración de la liquidez, teniendo en cuenta que el fondo invierte principalmente en renta fija ha sido determinante.

La rentabilidad a vencimiento se sitúa en el 4,3%. Esto es una magnífica noticia para nuestros clientes de perfiles conservadores. Cifra por encima de la inflación general española, que en diciembre se situó en el 3,1%, aunque la subyacente, que excluye la energía, continua en el 3,8%. También supone una rentabilidad superior al 3% que ofrece la banca española por los depósitos bancarios, según el Banco de España.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la

gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de “valor”.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR + 15% MSCI Europe Net Total Return Index, durante el mismo periodo fue del 5,13%.

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

Clase R

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,834 millones de euros frente a 0,552 millones de euros del cierre del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 11 a 33.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,0187 € frente a 9,6312 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,02%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 1,27% del patrimonio medio frente al 0,83% cierre de 2022.

Clase I

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,336 millones de euros frente a 1,363 millones de euros del cierre del 2022.

El número de partícipes se ha mantenido en 20.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,0839 € frente a 9,6793 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,18%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 1,12% del patrimonio medio frente al 0,83% cierre de 2022.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,37% a lo largo del periodo frente a 4,29% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,44% a lo largo del periodo frente a 4,29% 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.

Durante la segunda parte del año 2023 hemos sido muy activos en la gestión de la duración de la cartera.

Durante el mes de julio decidíamos salir de SPDR 0-3 Y Euro Corporate Bond, PIMCO Eur Short Term y Eurizon Fund Bond Euro Short Term LTE. En su lugar, se incluyeron en la cartera DPAM B - Bonds Eur, Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection, además de aumentar la presencia de Amundi Enhanced Ultra Short Term SRI. Estas decisiones se tomaron con objeto de aumentar la exposición a deuda soberana e incrementar la sensibilidad del conjunto de la cartera a los cambios en los tipos de interés. Considerábamos que, tras las últimas subidas de tipos en sus reuniones de julio de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, los tipos de interés estaban próximos a su banda neutral y se mantendrán altos durante un periodo de tiempo considerable.

Durante agosto reducíamos el peso de la renta fija gubernamental americana de corto plazo en favor de fondos monetarios europeos. Al considerar que probablemente viviéramos episodios de volatilidad en el activo. Mantenemos parte de la posición al contar con unos niveles de rentabilidad a vencimiento (5%) que compensan los riesgos.

En noviembre, con el objetivo de ir aumentando la duración total de la cartera hemos realizado algunos cambios. Las perspectivas de una política monetaria más laxa durante 2024, junto con las señales de aterrizaje suave de las economías desarrolladas nos llevan a considerar este momento como propicio para aumentar la sensibilidad a través de fondos ligados a crédito. Por ello vendíamos Muzinich Enhanced Yield Short Term y MS Euro Strategic Bond; y comprábamos en su lugar R-Co Conviction Credit Euro y MFS Euro Credit.

De cara a 2024 realizábamos alguna modificación como la de DWS ESG Euro Bond (Short), la compra de Bluebay Investment Grade Euro Aggregate Bond o de Pictet USD Government Bond Eur Hedged. Así mismo, de manera táctica, y tras el rally de noviembre y diciembre, nos poníamos cortos del futuro del bund.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como en el semestre anterior, se ha operado a través de contratos de derivados sobre el BUND. El exceso de tesorería ha sido invertido en "repo a día" a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el cuarto trimestre de 2023, la volatilidad de la IIC ha sido de 2,02% frente al 1,75% del trimestre anterior. 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea posible, 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No significativo

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

Tressis Caudal Urola no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los primeros meses de 2024. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial continúan brindando apoyo para los activos de riesgo.

La normalización monetaria ha permitido que nos encontremos en un contexto de rentabilidades potenciales en renta fija no visto en los últimos 15 años.

## 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



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<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	0	0,00
<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
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	299	5,78	148	4,70
<b>TOTAL IIC</b>		299	5,78	148	4,70
<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>		299	5,78	148	4,70
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
<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	0	0,00
<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
LU0549545142 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	246	4,75	0	0,00
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	225	4,34	0	0,00
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	250	4,83	0	0,00
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	244	4,72	0	0,00
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	280	5,42	163	5,20
LU1423762027 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	162	5,16
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 1-3 Y	EUR	0	0,00	42	1,32
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	187	3,61	147	4,69
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	188	3,63	96	3,07
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Frank Templ Inv Gl	EUR	287	5,56	183	5,84
LU1663869268 - PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Eur B	EUR	0	0,00	46	1,46
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	427	8,25	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES RC-Conv Credit Eur	EUR	192	3,71	0	0,00
LU1720112173 - PARTICIPACIONES JUBS LUX Equity USA	EUR	320	6,19	0	0,00
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	121	3,85
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	230	4,45	94	3,00
LU1434522477 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Int -	EUR	0	0,00	97	3,09
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	0	0,00	145	4,63
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	412	7,98	0	0,00
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	0	0,00	166	5,30
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	234	4,52	147	4,68
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	0	0,00	64	2,03
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	325	6,28	162	5,17
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	0	0,00	163	5,20
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	90	2,87
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	239	4,62	81	2,57
<b>TOTAL IIC</b>		4.285	82,86	2.171	69,13
<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>		4.285	82,86	2.171	69,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.584	88,64	2.319	73,83

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

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
  - o Remuneración Fija: 224.900 euros
  - o Remuneración Variable: 29.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

## 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / SELLA

Fecha de registro: 07/10/2022

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 al 7

##### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 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. Se invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,40	1,37	1,86	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	2,17	2,48	0,07

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	207.106,88	205.668,82
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.145	10,3566
2022	3.535	9,8151
2021		
2020		

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	0,47	0,00	0,47	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,52	5,84	-2,33	1,85	0,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,80	03-10-2023	-1,00	06-07-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,06	02-11-2023	1,06	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,15	5,52	5,47	2,65	0,17				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>BENCHMARK 50-50</b>	5,61	5,62	5,63	4,92	6,18				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,03	4,03							

(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.

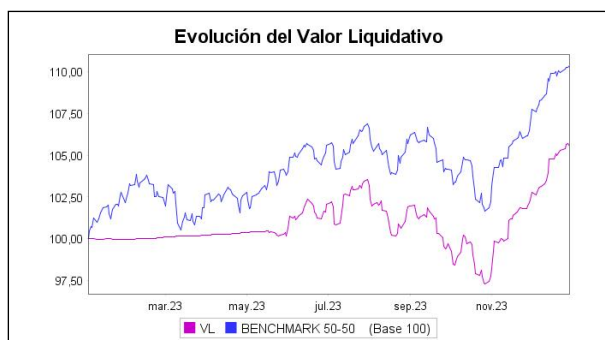
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,25	0,31	0,35	0,32	0,29	1,29			

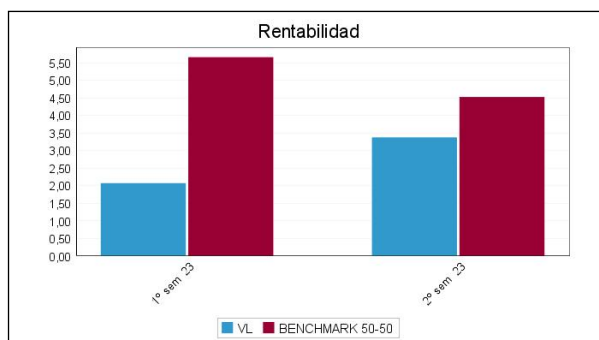
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>682.196</b>	<b>9.294</b>	<b>4,08</b>

\*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	1.938	90,35	1.862	90,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.938	90,35	1.862	90,39
* 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)	211	9,84	201	9,76
(+/-) RESTO	-3	-0,14	-3	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	2.145	100,00 %	2.060	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)	2.060	3.535	3.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,70	-61,72	-66,64	-100,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	1,72	4,99	66,03
(+) Rendimientos de gestión	4,01	2,33	6,19	43,80
+ Intereses	0,14	0,53	0,70	-77,38
+ Dividendos	0,22	0,04	0,25	358,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,30	0,33	-100,00
± 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)	3,65	1,46	4,91	108,80
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-1,22	-16,17
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,94	-15,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-15,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	-22,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	20,76
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.145	2.060	2.145	

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

### 3. Inversiones financieras

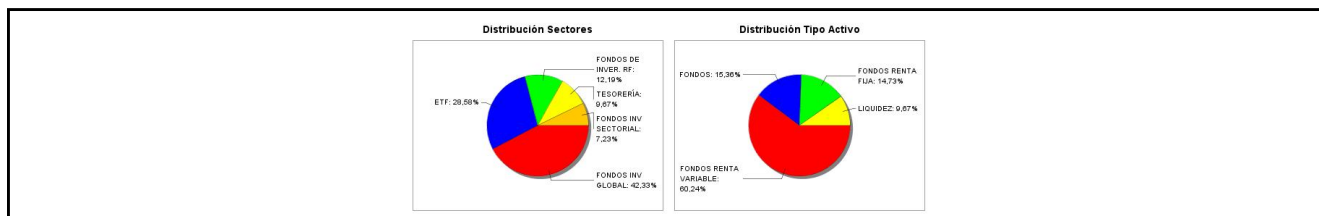
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	1.938	90,33	1.862	90,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.938	90,33	1.862	90,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.938	90,33	1.862	90,39

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	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Accionista significativo a 31/12/2023 con un 39,57 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2023 con un 36,52 % sobre el patrimonio.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 833,95 en miles de euros durante el período de este informe.

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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta

dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un "aterrizaje suave" ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Caudal Sella, FI, ha alcanzado un buen resultado en el transcurso del segundo semestre del ejercicio, beneficiándose del movimiento bajista de los tipos de interés tras la mejora de la inflación. Y los datos de actividad económica y beneficios empresariales.

El fondo ha aprovechado el incremento de la duración de la cartera de renta fija y su exposición neutral a mercados globales de renta variable.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de "valor".

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI All Countries World Index Local Currency + 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value hedged EUR. Durante el 2S2023 dicho índice ha tenido una rentabilidad de 4,4% vs un 3,38% de rentabilidad de Caudal Sella FI.

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

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 2,145 millones de euros frente a 3,535 millones de euros del 2022.

El número de partícipes se ha mantenido en 21.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,3566 € frente a 9,8151 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,52%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 1,25% del patrimonio medio frente al 1,29% del cierre de 2022.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,37% a lo largo del periodo frente a 2,07% y a 4,60% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha incrementado posiciones en renta variable global y sector salud. También ha incorporado una apuesta por pequeñas compañías globales. En idéntica cuantía ha reducido exposición a renta variable europea y asiática. El resto de las posiciones se ha mantenido sin cambios. En principio, no prevemos cambios en el posicionamiento actual de la Caudal Sella.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

## 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el 2023, la volatilidad de la IIC ha sido de 4,15% frente al 5,52% del cuarto trimestre de 2023. 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea posible, 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No significativo

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

En general, la cartera está muy alineada con su índice de referencia. Podíamos aprovechar posibles recortes en los mercados para incrementar exposición a renta variable o, en su caso, la duración de la cartera de renta fija.

## 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
<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	0	0,00
<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
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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	0	0,00
<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
LU2305832854 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesc	EUR	0	0,00	82	3,98
IE00B11XZ103 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bon	EUR	0	0,00	150	7,29
LU0570871706 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	103	4,78	0	0,00
IE00BJMX138 - PARTICIPACIONES Lazard Global Listed	EUR	62	2,90	60	2,93
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	112	5,23	106	5,12
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	109	5,10	103	5,01
IE00BF2FNJ76 - PARTICIPACIONES Invesco US Treasury	EUR	96	4,47	96	4,65
IE00BGGP6473 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	EUR	96	4,49	96	4,65
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	103	4,82	0	0,00
IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa	EUR	99	4,62	97	4,73
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	0	0,00	99	4,79
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	155	7,23	150	7,28
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG	EUR	100	4,67	97	4,73
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	437	20,35	412	19,97
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	78	3,65	0	0,00
LU0987205969 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	101	4,91
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	70	3,29	62	3,03
LU1718492769 - PARTICIPACIONES Robeco Fin In.Bo. -FH	EUR	54	2,54	50	2,45
LU1549405022 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	106	4,96	100	4,87
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	155	7,23	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.938	90,33	1.862	90,39
<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>		1.938	90,33	1.862	90,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.938	90,33	1.862	90,39

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

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
  - o Remuneración Fija: 224.900 euros
  - o Remuneración Variable: 29.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

## 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / EBRO

Fecha de registro: 02/12/2022

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 7

##### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de la OCDE. No existe exposición a riesgo divisa.

Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-), o sin rating. Para emisiones a las que se exige rating mínimo, si no están calificadas, se atenderá al rating del emisor.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,60	1,17	1,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,04	2,04	2,11	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	612.870,43	519.127,35	6	5	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	5.961.586,75	3.839.687,18	650	446	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	6.309	3.000		
CLASE R	EUR	61.067	3.715		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,2949	10,0001		
CLASE R	EUR	10,2434	9,9600		

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	2,95	1,13	0,83	0,59	0,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	08-12-2023	-0,07	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-12-2023	0,06	12-01-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,24	0,23	0,16	0,20	0,30				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged</b>	0,23	0,18	0,14	0,00	0,00				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,05	0,05							

(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.

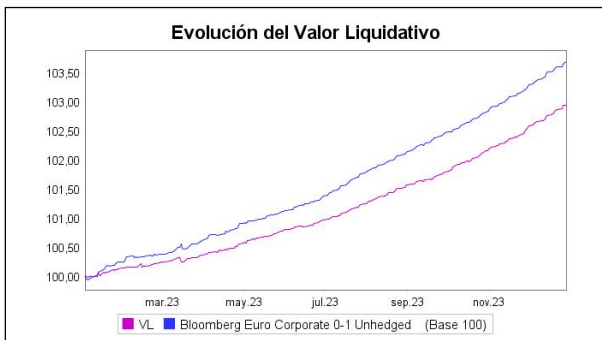
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,12			

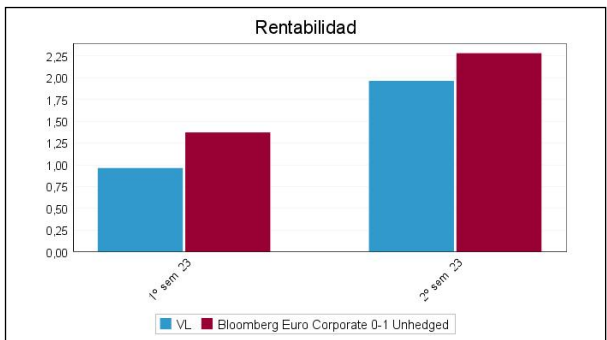
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	2,85	1,10	0,80	0,57	0,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	08-12-2023	-0,07	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-12-2023	0,06	12-01-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,24	0,23	0,16	0,20	0,30				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged	0,23	0,18	0,14	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,05	0,05							

(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 periodos con política de inversión homogénea.

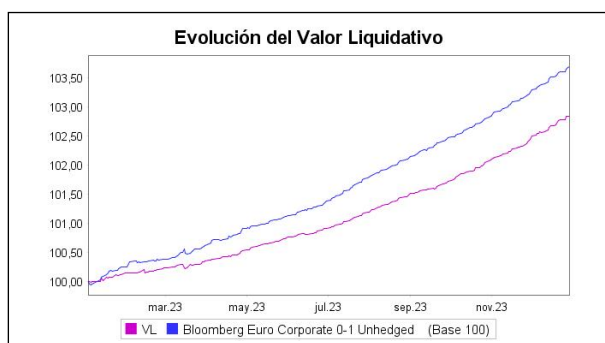
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,12	0,12	0,11	0,11	0,15			

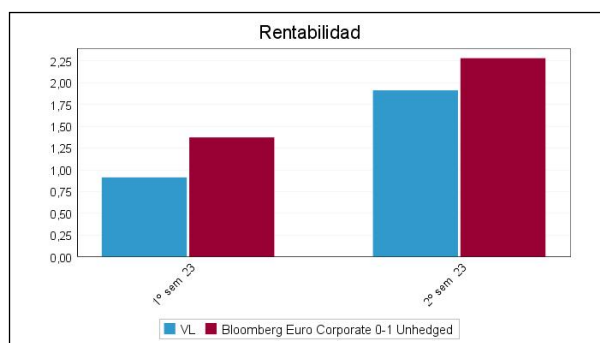
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	682.196	9.294	4,08

\*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	66.004	97,96	44.626	101,81
* Cartera interior	48.985	72,70	29.751	67,87
* Cartera exterior	16.310	24,21	14.616	33,34
* Intereses de la cartera de inversión	708	1,05	259	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.593	2,36	-536	-1,22
(+/-) RESTO	-220	-0,33	-256	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	67.377	100,00 %	43.834	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.834	6.715	6.715	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,00	124,12	138,16	-39,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,93	1,00	3,21	266,31
(+) Rendimientos de gestión	2,17	1,23	3,69	235,31
+ Intereses	1,89	1,50	3,52	139,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-0,17	0,28	-442,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-302,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,06	136,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,08	-0,05	-111,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,23	-0,48	101,47
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,39	96,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	92,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	36,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	267,76
(+) 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)	67.377	43.834	67.377	

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

### 3. Inversiones financieras

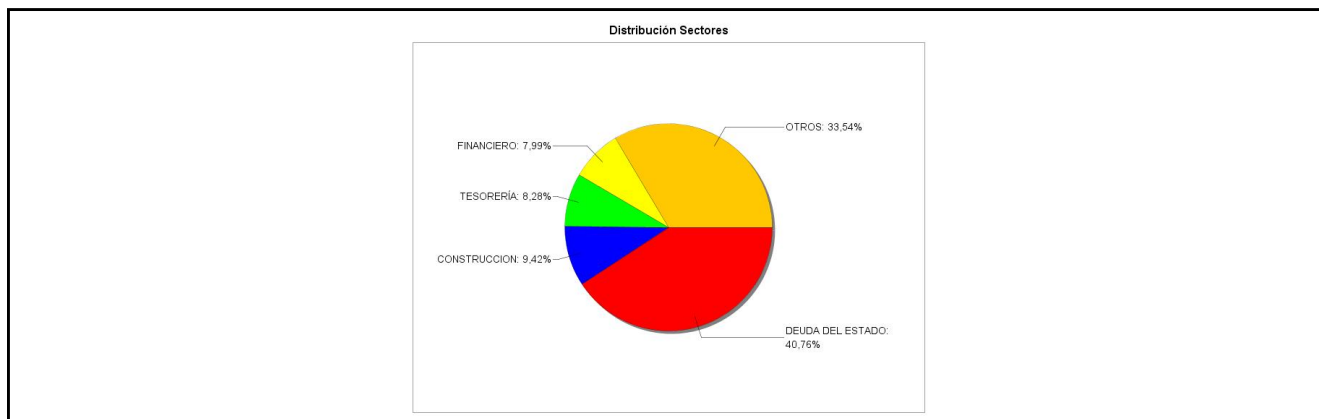
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.793	30,86	14.721	33,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	24.692	36,66	12.830	29,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.500	5,19	2.200	5,02
TOTAL RENTA FIJA	48.985	72,71	29.751	67,87
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	48.985	72,71	29.751	67,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.310	24,20	14.607	33,33
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	16.310	24,20	14.607	33,33
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 EXTERIOR	16.310	24,20	14.607	33,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.295	96,91	44.358	101,20

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



	SI	NO
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 (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 27.000,45 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 12,01 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 2.173,75 durante el período de este informe.

## 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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un “aterrizaje suave” ha aumentado.

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

TRESSIS CAUDAL / EBRO, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado una rentabilidad del 1,91% y 1,97% en las clases R e I, respectivamente durante la segunda parte del ejercicio. En el total del año, el rendimiento de 2,85% y 2,95%. El Euribor a 3 meses ha pasado del 3,58% al 3,90% de junio a diciembre. La volatilidad del fondo se ha mantenido muy reducida por debajo del 1%.

Su índice de referencia, el Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un recorrido del 2,28%.

Como en etapas anteriores, el fondo se ha visto sometido lógicamente al alza de los tipos monetarios y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados, que han sido determinantes en un momento de fuertes suscripciones en su patrimonio. En su primer año de vida, el fondo ha crecido por encima de 65 millones con suscripciones prácticamente diarias. El objetivo del fondo es preservar el capital ante cualquier alteración positiva o negativa de los mercados y en ese sentido la seguridad de las emisiones es una básica en la gestión. La presencia más acusada de Letras del Tesoro ha favorecido una mayor calidad de las inversiones.

La categoría del compartimento es de renta fija euro a corto plazo, destinando sus inversiones hacia activos monetarios en euros, con una vida media de entre 3 y 6 meses. No invierte en activos de países emergentes ni en otras divisas, a no ser que se cubran totalmente. La exposición en activos sin rating o por debajo de grado de inversión no supera el 25% de la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha

sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de “valor”.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos, han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento al cierre del año alcanza el 2,85% en su clase R y 2,95% en la Clase I, mientras que su índice de referencia, el Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Unhedged EUR, alcanzó el 3,55%.

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

Clase R

Al finalizar el 2023, el patrimonio se ha situado en 61,067 millones de euros frente a 3,715 millones de euros del cierre de 2022.

El número de partícipes ha pasado de 446 a 650.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,2434 euros frente a 9,9600 euros del 2022. Su rentabilidad ha sido por tanto del 2,85%.

Los gastos soportados en el 2023 han sido de 0,46% del patrimonio medio frente al 0,15% del cierre de 2022.

Clase I

Al finalizar el 2023, el patrimonio se ha situado en 6,309 millones de euros frente a 3 millones de euros del cierre de 2022.

El número de partícipes ha pasado de 5 a 6.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,2949 euros frente a 10,0001 euros del 2022. Su rentabilidad ha sido por tanto del 2,95%.

Los gastos soportados en el 2023 han sido de 0,36% del patrimonio medio frente al 0,12% del cierre de 2022.

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

Clase R: El compartimento ha obtenido una rentabilidad de 1,91% a lo largo del periodo frente a 0,91% y a 2,25 % del semestre anterior y la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: El compartimento ha obtenido una rentabilidad de 1,97% a lo largo del periodo frente a 0,96% y a 2,25 % del semestre anterior y la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con la misma idea que durante la primera parte del ejercicio, el compartimento ha invertido las nuevas suscripciones preferentemente en Letras del Tesoro y papel comercial de emisores privados. Durante el verano, siguió tomando

posiciones en los plazos más largos de 9 y 12 meses, para ir acortando la vida de la cartera según el ejercicio tocaba a su fin y el movimiento de bajada de rentabilidades en el mercado se hacía cada vez más acentuado en noviembre y diciembre. Al finalizar el periodo, superaba las 80 emisiones y su rendimiento interno bruto superaba el 4,00%. La ponderación de las Letras del Tesoro se acercaba al 25%, mientras que la inversión en divisa (100% cubierta mediante un seguro de cambio), se materializaba en un Treasury de EE.UU. con vencimiento 21 de diciembre de 2023. La exposición hacia emisores con rating inferior a grado de inversión (BBB-/Baa3) o "non rated" oscilaba por debajo del 25%, tal y como fija el folleto. Y como sucedía durante los primeros meses de 2023, la cartera ha visto diluir el vencimiento medio de las inversiones en repetidas ocasiones, según las fuertes entradas iban apareciendo, si bien se ha mantenido en el entorno de los tres meses. El compartimento ha invertido en deuda senior, Letras del Tesoro (España, Alemania y Portugal) y pagarés de empresa, sin exposición a deuda subordinada LT2 ni AT1.

b) Operativa de préstamo de valores.

No significativo

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado una operación de cobertura de divisa periódica (dólar americano) para cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante una venta a plazo del 100% de dólares americanos con la entidad depositaria. Durante el periodo cerró la posición corta futuros sobre el BBG Liquidity Euro HY Bond Index, realizando operaciones puntuales con futuros y opciones sobre Schatz por motivo de ajuste de la vida de la cartera.

El apalancamiento no ha superado el 10%.

El exceso de tesorería ha sido invertido en "repo a día" a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el 2023, la volatilidad del compartimento ha sido de 0,24% frente al 0,23% del cuarto trimestre de 2023. 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea posible, 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No significativo

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

Tressis Caudal / EBRO es un compartimento de Tressis Caudal, FI constituido en diciembre de 2022, cuyo objetivo es invertir en renta fija a corto plazo en euros, minimizando la volatilidad. Su categoría de riesgo es 2 de 7. Durante los próximos meses, y si las suscripciones de partícipes continúan elevadas como en 2023, materializará sus inversiones en activos monetarios a mejores tipos en el mercado, tanto en Letra del Tesoro como en pagarés de empresa, acudiendo al mercado primario. De acuerdo con la elevación del patrimonio, continuará diversificando el número de emisiones, buscando una mayor seguridad para los partícipes.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,49 2025-05-31	EUR	951	1,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		951	1,41	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,63 2024-11-08	EUR	2.905	4,31	0	0,00
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,71 2024-10-04	EUR	970	1,44	0	0,00
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,84 2024-10-04	EUR	967	1,43	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	EUR	966	1,43	0	0,00
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-08-09	EUR	2.414	3,58	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-07-05	EUR	971	1,44	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,77 2024-07-05	EUR	966	1,43	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-06-07	EUR	1.965	2,92	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-06-07	EUR	484	0,72	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,36 2024-05-10	EUR	484	0,72	1.449	3,31
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,69 2024-03-08	EUR	993	1,47	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-03-08	EUR	978	1,45	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,97 2024-02-09	EUR	485	0,72	484	1,10
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,22 2024-01-12	EUR	1.466	2,18	1.463	3,34
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,37 2023-12-08	EUR	0	0,00	1.966	4,48
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,86 2023-12-08	EUR	0	0,00	975	2,22
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,22 2023-11-10	EUR	0	0,00	1.966	4,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,07 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.477	3,37
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2023-10-06	EUR	0	0,00	984	2,24
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,97 2023-09-08	EUR	0	0,00	986	2,25
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,05 2023-08-11	EUR	0	0,00	993	2,27
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,84 2023-08-11	EUR	0	0,00	990	2,26
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,01 2023-08-11	EUR	0	0,00	494	1,13
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,58 2023-07-07	EUR	0	0,00	494	1,13
ES0000012H33 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,66 2024-05-31	EUR	968	1,44	0	0,00
ES0000012E85 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	968	1,44	0	0,00
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	893	1,33	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>19.843</b>	<b>29,45</b>	<b>14.721</b>	<b>33,59</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.793</b>	<b>30,86</b>	<b>14.721</b>	<b>33,59</b>
ES05297432V3 - PAGARE ELEC NOR 4,46 2024-03-01	EUR	199	0,29	0	0,00
ES0537650386 - PAGARE FLUIDRA 4,88 2024-03-27	EUR	494	0,73	0	0,00
ES0505613275 - PAGARE OK Mobility Group 5,45 2024-02-28	EUR	297	0,44	0	0,00
ES0505122343 - PAGARE METROVACESA 4,77 2024-04-18	EUR	492	0,73	0	0,00
XS2696066906 - PAGARE IBERDROLA 4,02 2024-01-22	EUR	498	0,74	0	0,00
ES0583746500 - PAGARE VIDRALAL 4,30 2024-03-12	EUR	198	0,29	0	0,00
ES0505047904 - PAGARE BARCELÓ 4,73 2024-03-15	EUR	495	0,73	0	0,00
ES0521975369 - PAGARE PGA CAF 4,62 2024-04-02	EUR	592	0,88	0	0,00
ES0505457491 - PAGARE Ormazabal Electric 4,92 2024-03-11	EUR	395	0,59	0	0,00
FR0128349232 - PAGARE ACSI 4,09 2024-01-29	EUR	994	1,48	0	0,00
XS2724961961 - PAGARE FCC 4,83 2024-04-22	EUR	491	0,73	0	0,00
ES05297432T7 - PAGARE ELEC NOR 4,52 2024-02-19	EUR	495	0,74	0	0,00
ES0584696852 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,92 2024-05-14	EUR	487	0,72	0	0,00
ES0505122350 - PAGARE METROVACESA 5,01 2024-05-16	EUR	488	0,72	0	0,00
ES0583746492 - PAGARE VIDRALAL 4,28 2024-02-12	EUR	99	0,15	0	0,00
XS2715953795 - PAGARE Grupo Accional 4,98 2024-05-06	EUR	1.466	2,18	0	0,00
ES0521975351 - PAGARE PGA CAF 4,61 2024-03-11	EUR	493	0,73	0	0,00
ES05051138A6 - PAGARE Corte Ingles 4,30 2024-01-30	EUR	495	0,73	0	0,00
ES0582870M18 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,07 2024-04-30	EUR	490	0,73	0	0,00
ES0513689D15 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,24 2024-07-22	EUR	486	0,72	0	0,00
ES0505394629 - PAGARE Tsk Electrónica y E 6,00 2024-05-22	EUR	485	0,72	0	0,00
ES0505075228 - PAGARE Euskaltel SA 5,67 2024-02-28	EUR	982	1,46	0	0,00
XS2707671926 - PAGARE IBERDROLA 4,08 2024-03-18	EUR	984	1,46	0	0,00
ES0505287633 - PAGARE Aedas Homes 5,69 2024-03-22	EUR	489	0,73	0	0,00
ES0513495XG1 - PAGARE SCF 4,27 2024-06-12	EUR	487	0,72	0	0,00
PTME1NJM0089 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,78 2024-04-04	EUR	485	0,72	0	0,00
ES0505047839 - PAGARE BARCELÓ 5,38 2024-01-18	EUR	395	0,59	0	0,00
XS2698491698 - PAGARE Cie Automotive SA 4,82 2024-03-21	EUR	489	0,73	0	0,00
ES0505075244 - PAGARE Euskaltel SA 5,90 2024-03-26	EUR	487	0,72	0	0,00
XS2695030093 - PAGARE Grupo Accional 4,99 2024-09-19	EUR	958	1,42	0	0,00
ES0505395527 - PAGARE Finycar SL 5,41 2024-01-25	EUR	492	0,73	0	0,00
ES0565386242 - PAGARE Solaria Energia 4,96 2024-03-18	EUR	489	0,73	0	0,00
ES0505394595 - PAGARE Tsk Electrónica y E 5,63 2024-02-22	EUR	489	0,73	0	0,00
ES0505438426 - PAGARE Urbaser 4,80 2024-01-22	EUR	494	0,73	0	0,00
ES0505438426 - PAGARE Urbaser 4,87 2024-01-22	EUR	492	0,73	0	0,00
ES0513495WK5 - PAGARE SCF 4,26 2024-02-20	EUR	983	1,46	0	0,00
ES05050720K1 - PAGARE Pikolin SA 5,69 2024-02-19	EUR	489	0,73	0	0,00
ES0584696738 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,79 2024-03-14	EUR	487	0,72	0	0,00
XS2684506293 - PAGARE Cie Automotive SA 4,77 2024-03-11	EUR	489	0,73	0	0,00
ES0513689D49 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,23 2024-08-14	EUR	964	1,43	0	0,00
XS2661113477 - PAGARE Cie Automotive SA 4,71 2024-01-29	EUR	488	0,72	0	0,00
ES05134248F3 - PAGARE KUTXABANK SA 3,99 2024-01-22	EUR	490	0,73	0	0,00
ES0505287609 - PAGARE Aedas Homes 5,44 2024-01-19	EUR	491	0,73	0	0,00
XS2645274817 - PAGARE Cie Automotive SA 2,24 2023-12-21	EUR	0	0,00	489	1,12
ES0513689D6 - PAGARE BANKINTER S.A. 8,12 2023-09-01	EUR	0	0,00	496	1,13
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,10 2024-02-15	EUR	486	0,72	0	0,00
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,99 2024-02-15	EUR	485	0,72	486	1,11
ES0505438368 - PAGARE Urbaser 4,42 2023-10-20	EUR	0	0,00	493	1,12
ES05051137J9 - PAGARE Corte Ingles 3,66 2023-09-12	EUR	0	0,00	496	1,13
XS2638383948 - PAGARE Grupo Ferrovial 3,14 2023-09-21	EUR	0	0,00	495	1,13
XS2637120135 - PAGARE Cie Automotive SA 4,21 2023-09-12	EUR	0	0,00	495	1,13
ES05051137I1 - PAGARE Corte Ingles 3,58 2023-07-25	EUR	0	0,00	498	1,14
ES0521975294 - PAGARE PGA CAF 4,04 2023-09-07	EUR	0	0,00	494	1,13
XS2629038261 - PAGARE Grupo Accional 4,09 2023-09-22	EUR	0	0,00	987	2,25
ES0513495WQ2 - PAGARE SCF 3,60 2023-09-20	EUR	0	0,00	988	2,25
ES0505394553 - PAGARE Tsk Electrónica y E 4,77 2023-07-21	EUR	0	0,00	298	0,68
XS2624577453 - PAGARE BBVA 3,38 2023-09-08	EUR	0	0,00	495	1,13
XS2624566258 - PAGARE CAIXABANK SA 3,38 2023-09-08	EUR	0	0,00	495	1,13
ES0584696571 - PAGARE Masmovil Ibercom 4,65 2023-07-14	EUR	0	0,00	497	1,13
ES05050720F1 - PAGARE Pikolin SA 4,57 2023-07-03	EUR	0	0,00	497	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2623850430 - PAGARE Cie Automotive SA 4,00 2023-07-27	EUR	0	0,00	496	1,13
ES0505395477 - PAGARE Finycar SL 4,70 2023-09-26	EUR	0	0,00	294	0,67
ES0505394561 - PAGARE Tsk Electrónica y El 5,14 2023-09-25	EUR	0	0,00	494	1,13
ES0505394561 - PAGARE Tsk Electrónica y El 4,91 2023-09-25	EUR	0	0,00	294	0,67
ES0505438418 - PAGARE Urbaser 4,20 2023-09-20	EUR	0	0,00	491	1,12
ES0505122269 - PAGARE METROVACESA 4,16 2023-07-14	EUR	0	0,00	495	1,13
ES0513689A18 - PAGARE BANKINTER S.A. 3,49 2023-12-01	EUR	0	0,00	487	1,11
ES0505699027 - PAGARE Linkfactor Trade 3,66 2023-07-28	EUR	0	0,00	492	1,12
ES0505457400 - PAGARE ORM Elect 3,93 2023-07-10	EUR	0	0,00	295	0,67
ES0582870J47 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,04 2023-07-18	EUR	0	0,00	294	0,67
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		24.692	36,66	12.830	29,26
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.200	5,02
ES00001220108 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	3.500	5,19	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.500	5,19	2.200	5,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		48.985	72,71	29.751	67,87
<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
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		48.985	72,71	29.751	67,87
DE000BU22023 - BONO BUNDESCHAZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	908	1,35	0	0,00
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,25 2025-07-15	EUR	1.430	2,12	472	1,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		2.339	3,47	472	1,08
XS1935275237 - BONO KUNTARAHOTUS OY 0,13 2024-03-07	EUR	1.490	2,21	0	0,00
DE000BU0E048 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 7,19 2024-04-17	EUR	981	1,46	0	0,00
FR0127921171 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 7 2023-10-18	EUR	0	0,00	1.485	3,39
FR0127921064 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 3,47 2024-04-17	EUR	1.456	2,16	1.454	3,32
DE000BU0E048 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2024-04-17	EUR	0	0,00	972	2,22
US912796CQ02 - PAGARE TREASURY BILL 5,20 2023-09-14	USD	0	0,00	1.810	4,13
PTPBTSGE0031 - PAGARE BILHETES DO TESOURO 2,56 2023-07-21	EUR	0	0,00	1.285	2,93
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		3.926	5,83	7.007	15,99
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT  2,75 2028-07-28	EUR	407	0,60	0	0,00
FR001400MF78 - BONO ENGIE SA 3,63 2026-12-06	EUR	507	0,75	0	0,00
XS1894534343 - BONO SR-BOLIGKREDDIT AS 0,75 2025-10-17	EUR	956	1,42	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	501	0,74	0	0,00
XS2104915033 - RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	EUR	481	0,71	0	0,00
XS1560863802 - RENTA FIJA Bank of America 1,38 2025-02-07	EUR	597	0,89	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		3.448	5,11	0	0,00
XS2020568734 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 0,05 2024-07-01	EUR	977	1,45	0	0,00
XS1045553812 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 2,63 2024-03-18	EUR	992	1,47	0	0,00
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	495	0,73	0	0,00
XS1292384960 - BONO APPLE INC 1,38 2024-01-17	EUR	990	1,47	0	0,00
XS1203854960 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,88 2023-10-13	EUR	0	0,00	495	1,13
XS1914497034 - BONO DANSKE MORTGAGE BANK 0,38 2023-11-21	EUR	0	0,00	986	2,25
FR0013231081 - BONO CIE FINANCEMENT FONC 0,33 2023-09-12	EUR	0	0,00	988	2,25
XS1196373507 - BONO AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	0	0,00	694	1,58
XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP  2,00 2023-07-27	EUR	0	0,00	697	1,59
XS1769040111 - BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	EUR	0	0,00	494	1,13
XS1554373248 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 1,50 2024-01-30	EUR	494	0,73	0	0,00
XS158655861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  1,13 2023-10-02	EUR	0	0,00	295	0,67
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	975	1,45	0	0,00
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 5,81 2023-08-24	EUR	0	0,00	499	1,14
XS1372838679 - OBLIGACION Vodafone Group 1,75 2023-08-25	EUR	0	0,00	497	1,13
XS148597329 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 0,88 2024-09-06	EUR	486	0,72	0	0,00
XS1471646965 - RENTA FIJA EDP Finance BV 1,13 2024-02-12	EUR	1.190	1,77	0	0,00
BE0002266352 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 0,75 2023-10-18	EUR	0	0,00	490	1,12
XS1489184900 - RENTA FIJA Glencore Finance 1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	993	2,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		6.597	9,79	7.128	16,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		16.310	24,20	14.607	33,33
<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>		16.310	24,20	14.607	33,33
<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
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.310	24,20	14.607	33,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		65.295	96,91	44.358	101,20

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

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
  - o Remuneración Fija: 224.900 euros
  - o Remuneración Variable: 29.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

## 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / UROLA

Fecha de registro: 02/12/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,22	2,10	3,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	2,38	1,59	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.728.847,8 2	1.750.448,0 5	17	10	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.222,47	1.192,74	5	2	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	18.739	19.623		
CLASE R	EUR	13	148		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,8388	9,9994		
CLASE R	EUR	10,6351	9,8857		

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	patrimonio	0,05	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	8,39	5,71	-0,82	2,55	0,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	20-10-2023	-0,78	20-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	02-11-2023	1,10	02-11-2023		

(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 2023	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	4,42	5,64	4,86	3,96	2,52				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
BENCHMARK CAUDAL/UROLA	5,01	5,15	4,80	4,45	5,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,52	3,52							

(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.

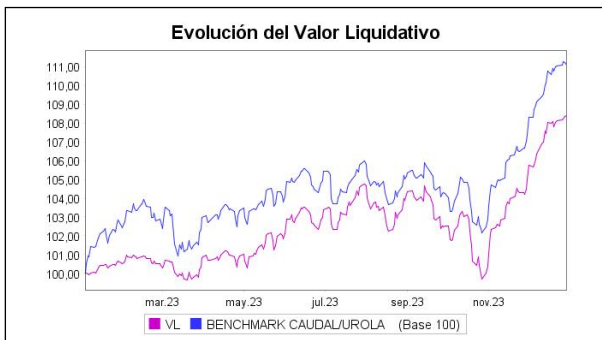
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,25	0,26	0,25	0,25	0,09			

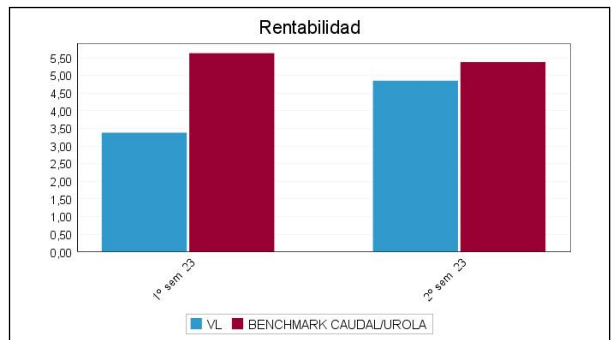
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	7,58	5,51	-1,01	2,36	0,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	20-10-2023	-0,78	20-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	02-11-2023	1,09	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,42	5,64	4,86	3,96	2,52				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>BENCHMARK CAUDAL/UROLA</b>	5,01	5,15	4,80	4,45	5,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57							

(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.

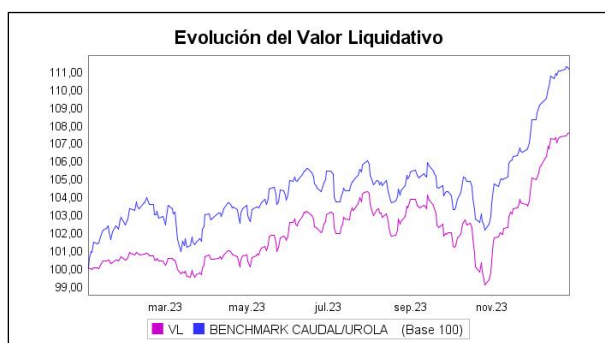
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,44	0,45	0,44	0,44	0,22			

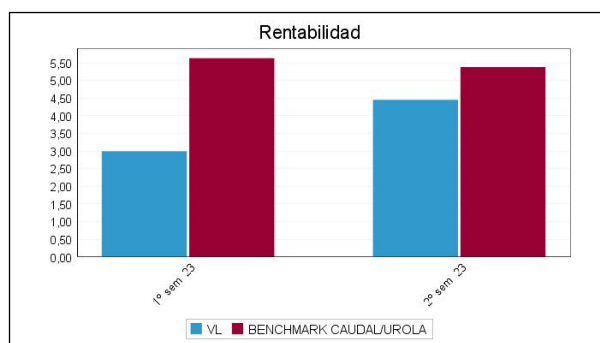
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	682.196	9.294	4,08

\*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	18.398	98,11	17.763	98,10
* Cartera interior	0	0,00	271	1,50
* Cartera exterior	18.398	98,11	17.492	96,60
* 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)	301	1,61	351	1,94
(+/-) RESTO	53	0,28	-7	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	18.752	100,00 %	18.107	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.107	19.772	19.772	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,24	-12,25	-13,63	-90,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,81	3,26	8,05	43,93
(+) Rendimientos de gestión	5,37	3,80	9,15	37,68
+ Intereses	0,01	0,17	0,19	-92,67
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-25,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	0,29	0,65	19,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,04	0,17	175,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,85	3,29	8,12	43,90
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-450,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,54	-1,10	0,13
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-1,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-29,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,08	44,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-106,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.752	18.107	18.752	



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

### 3. Inversiones financieras

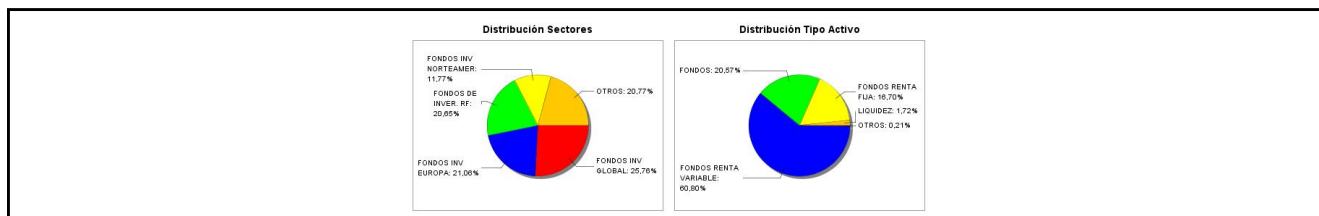
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	271	1,50
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	271	1,50
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	18.389	98,07	17.489	96,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.389	98,07	17.489	96,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.389	98,07	17.760	98,04

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/24	1.236	Inversión
Total subyacente renta fija		1236	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	623	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		623	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1859</b>	

### 4. Hechos relevantes

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
--	-----------	-----------

	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

A) Accionista significativo a 31/12/2023 con un 38,51 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2023 con un 37,19 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 2.150,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 707,74 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 11.043,52 en miles de euros durante el período de este informe.

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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un “aterrizaje suave” ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10

subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Tressis Caudal Urola, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 10,6360699 y 10,8394293 euros en sus clases R e I, respectivamente, a cierre de 2023, suponiendo un rendimiento semestral neto de comisiones y gastos del 4,46% y del 4,86%, en consonancia con el buen comportamiento registrado en los mercados de renta fija y renta variable durante la segunda mitad de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de “valor”.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR + 15% MSCI Europe Net Total Return Index, durante el mismo periodo fue del 5,13%.

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

Clase R

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 0,013 millones de euros frente a 0,148 millones de euros del cierre de 2022.

El número de partícipes ha pasado de 2 a 5.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,6351 € frente a 9,8857 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,58%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 1,76% del patrimonio medio frente al 0,22% del 2022.

Clase I

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 18,739 millones de euros frente a 19,623 millones de euros del cierre de 2022.

El número de partícipes ha pasado de 10 a 17.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,8388 € frente a 9,9994 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 8,39%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 1,01% del patrimonio medio frente al 0,09% del 2022.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,45% a lo largo del periodo frente a 2,99% y a 3,98% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,85% a lo largo del periodo frente a 3,38% y a 3,98% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante la segunda parte del año 2023 hemos sido muy activos en la gestión de la exposición global a renta variable, en la duración de la cartera y la exposición a divisa.

En renta fija, durante el mes de julio, optamos por salir de T Rowe Global Aggregate Bond y Eurizon Fund Bond Euro Short Term, y en su lugar entra en cartera DPAM B - Bonds Eur y Flossbach Bond Opportunities. Estas decisiones se tomaron con objeto de aumentar la exposición a deuda soberana e incrementar la sensibilidad del conjunto de la cartera a los cambios en los tipos de interés. Considerábamos que, tras las subidas de tipos en las reuniones de julio de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, los tipos de interés están próximos a su banda neutral.

Durante el mes de octubre aprovechamos el aumento de la rentabilidad de la deuda pública estadounidense a diez años hasta el 5%, niveles no vistos desde hace 16 años. Por dicho motivo incorporábamos Pictet USD Government Bond Eur Hedged, fondo que supone el 3,5% de la cartera a cierre del año. Durante el mes de noviembre, con el objetivo de ir aumentando la duración total de la cartera hemos realizado algunos cambios. Las perspectivas de una política monetaria más laxa durante el próximo año, junto con las señales de aterrizaje suave de las economías desarrolladas nos llevan a considerar este momento como propicio para aumentar la sensibilidad a través de fondos ligados a crédito. Por ello, vendíamos Muzinich Enhanced Yield Short Term y comprábamos en su lugar R-Co Conviction Credit Euro y MFS Euro Credit

Aprovechábamos las últimas sesiones del año para realizar algunas modificaciones en la cartera de cara al 2024. Por ejemplo, cambiábamos Morgan Stanley Euro Strategic Bond por BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund. Por último, tras el buen comportamiento de la deuda durante los últimos meses de 2023, cerrábamos el año con un corto sobre el futuro del bund del 5%.

Después de un par de meses sin apenas variaciones en la composición de la renta variable, durante el mes de septiembre realizábamos cambios dentro del espectro de la renta variable europea. Vendíamos la totalidad de la exposición a iShares Europe Index Fund y en su lugar incorporábamos Janus Henderson Horizon Euroland. Además, tras las caídas del mercado durante el verano nos permitió aumentar la exposición hasta el 53%. El movimiento se realizó desde posiciones en liquidez. Nuevamente, a lo largo de octubre aumentábamos la exposición a renta variable hasta el 60%. Al igual que en la renta fija, aprovechábamos los últimos días del año para realizar varios cambios. Cambiábamos Vontobel Global Equity por JP Morgan Global Select Equity, y AXA Switzerland Equity Fund por T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight.

En cuanto a las coberturas sobre el EURUSD, a finales de julio decidíamos contar con coberturas de la exposición a dólar del 3%. Durante el mes de agosto incrementábamos dichas coberturas hasta el 7%. Durante el mes de diciembre reducíamos la cobertura de nuevo al 3%.

### b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

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

Como en el semestre anterior, el fondo ha realizado coberturas de divisa. También ha operado a través de contratos de derivados sobre el BUND.

El exceso de tesorería ha sido invertido en "repo a día" a tipos de mercado vigentes en cada momento.

### d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el cuarto trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,64% frente al 4,86% del trimestre anterior. 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea posible, 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No significativo

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio



plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

Tressis Caudal Urola no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los primeros meses de 2024. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial continúan brindando apoyo para los activos de riesgo.

La normalización monetaria ha permitido que nos encontremos en un contexto de rentabilidades potenciales en renta fija no visto en los últimos 15 años.

## 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
<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	0	0,00
<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
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	0	0,00	271	1,50
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	271	1,50
<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>		0	0,00	271	1,50
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
<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	0	0,00
<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
LU0549545142 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	1.195	6,37	0	0,00
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	771	4,11	0	0,00
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	364	1,94	0	0,00
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	739	3,94	0	0,00
LU1171709931 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Glob	EUR	0	0,00	636	3,51
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	227	1,21	0	0,00
LU1423762613 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	733	4,05
LU0087657408 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Sw	CHF	0	0,00	412	2,27
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	463	2,47	319	1,76
LU1775950980 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesc	EUR	0	0,00	135	0,74
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	216	1,15	0	0,00
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	0	0,00	739	4,08
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Frank Templ Inv Gl	EUR	788	4,20	741	4,09
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	0	0,00	173	0,95
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	0	0,00	1.370	7,57
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	1.140	6,08	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	851	4,54	0	0,00
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	1.364	7,53
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	825	4,40	706	3,90
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES JETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.604	8,56	888	4,91
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	462	2,46	388	2,14
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.107	5,91	950	5,25
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.109	5,91	969	5,35
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	874	4,66	756	4,17
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	0	0,00	839	4,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	0	0,00	1.070	5,91
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	517	2,76	422	2,33
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	1.167	6,23	853	4,71
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	802	4,28	343	1,89
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	796	4,24	676	3,73
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	346	1,91
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	628	3,35	0	0,00
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	417	2,22	365	2,01
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.327	7,08	1.295	7,15
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.389</b>	<b>98,07</b>	<b>17.489</b>	<b>96,54</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.389</b>	<b>98,07</b>	<b>17.489</b>	<b>96,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>18.389</b>	<b>98,07</b>	<b>17.760</b>	<b>98,04</b>

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

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
  - o Remuneración Fija: 224.900 euros
  - o Remuneración Variable: 29.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

## 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 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. Se invierte, directa o indirectamente, 30-90% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,14	0,29	2,92	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	1,82	1,85	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	570.349,65	536.697,41	3	3	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE BP	492.012,52	405.257,98	8	6	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	887.914,59	699.318,02	45	37	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	6.133			
CLASE BP	EUR	5.272			
CLASE R	EUR	9.895			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,7534			
CLASE BP	EUR	10,7152			
CLASE R	EUR	11,1441			

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,50	0,00	0,50	0,73	0,00	0,73	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE BP		0,75	0,00	0,75	1,09	0,00	1,09	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE R		0,87	0,00	0,87	1,45	0,00	1,45	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		5,80	-0,77						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,05	02-11-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		6,29	5,64						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
BENCHMARK CAUDAL/DUERO		5,56	5,73						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

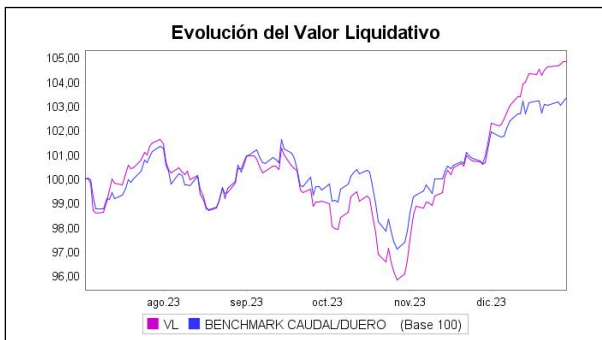
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,32	0,35	0,33					

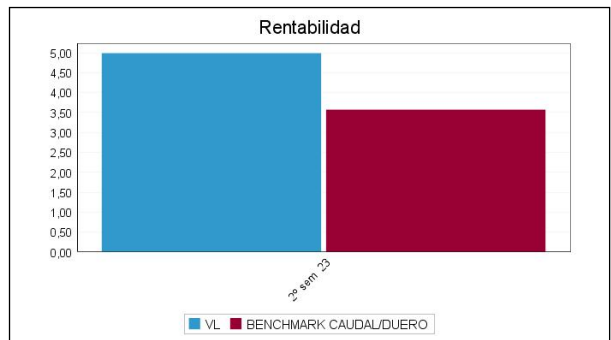
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE BP .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		5,67	-0,89						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,05	02-11-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		6,29	5,64						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
<b>BENCHMARK CAUDAL/DUERO</b>		5,56	5,73						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

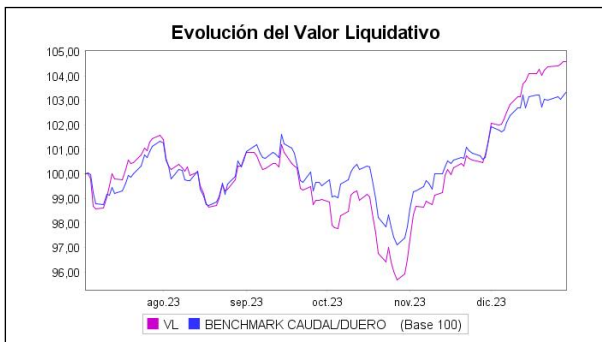
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,45	0,47	0,43					

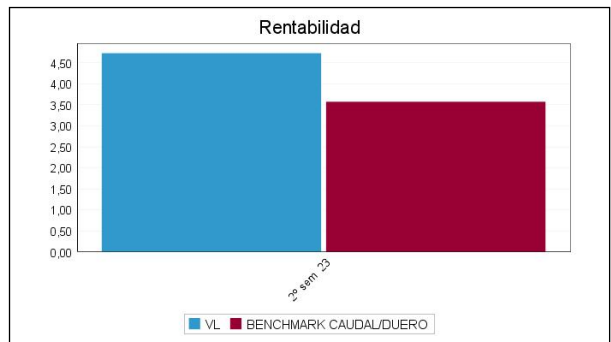
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años





**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		5,61	-0,95						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,04	02-11-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		6,29	5,64						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
<b>BENCHMARK CAUDAL/DUERO</b>		5,56	5,73						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

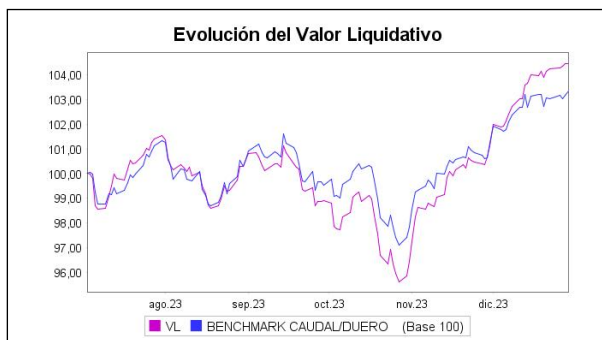
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,51	0,53	0,53	0,00				

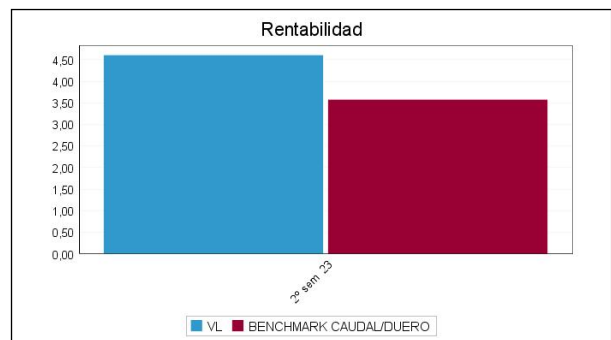
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	682.196	9.294	4,08

\*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	20.845	97,86	17.059	99,80
* Cartera interior	2.818	13,23	4.001	23,41
* Cartera exterior	18.027	84,63	13.058	76,39
* 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)	499	2,34	428	2,50
(+/-) RESTO	-44	-0,21	-393	-2,30
TOTAL PATRIMONIO	21.300	100,00 %	17.094	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.094	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,82	190,94	131,81	-80,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,84	4,38	8,73	145,27
(+) Rendimientos de gestión	5,69	4,93	10,13	156,14
+ Intereses	0,06	0,06	0,11	145,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	0,47	1,27	267,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,00	0,09	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,78	4,40	8,67	141,22
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,55	-1,41	243,73
- Comisión de gestión	-0,74	-0,46	-1,21	255,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	242,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	195,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	253,33
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,09	145,27
(+) 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)	21.300	17.094	21.300	

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

### 3. Inversiones financieras

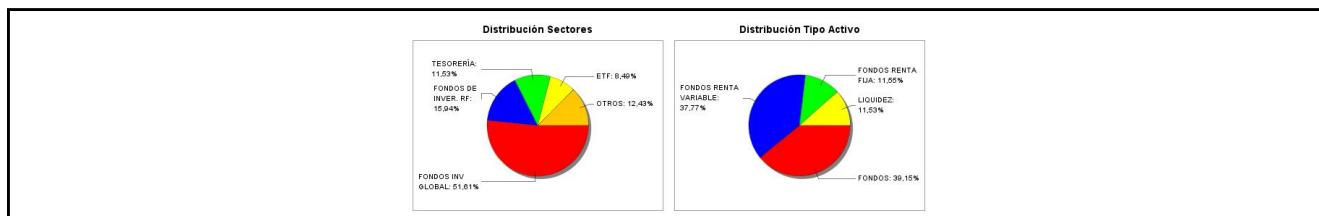
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.000	9,38	2.200	12,87
TOTAL RENTA FIJA	2.000	9,38	2.200	12,87
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	818	3,84	1.801	10,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.818	13,22	4.001	23,41
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	18.027	84,62	13.058	76,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.027	84,62	13.058	76,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.845	97,84	17.059	99,83

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	
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 repo, alcanzan un importe de 6.500,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 14,17 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 18.497,17 en miles de euros durante el período de este informe.

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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI

proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un "aterrizaje suave" ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Tressis Caudal Duero, compartimento de Tressis Caudal FI, ha obtenido durante el segundo semestre del año unas rentabilidades positivas, netas de comisiones y gastos, equivalentes al 4,60%, al 4,73%, y al 4,99% de su patrimonio en sus clases R, BP e I respectivamente, todo ello en el escenario de buen comportamiento registrado en los mercados de renta fija y de renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de "valor".

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.



c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de un índice compuesto al 40% por el Bloomberg Euro Aggregate 3-5 YR Total Return Index Value Unhedged EUR y al 60% por el MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR. Dicha referencia, que existe únicamente a efectos informativos y/o comparativos, ha obtenido en el periodo una rentabilidad del 4,97%.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 9,895 millones de euros frente a 7,45 millones del primer semestre de 2023.

El número de partícipes ha pasado de 37 a 45.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,1440939 € frente a 10,6536 € del primer semestre de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,60%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,74 % del patrimonio medio.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 6,133 millones de euros frente a 5,497 millones de euros del primer semestre de 2023.

El número de partícipes se ha mantenido en 3.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,7533971 € frente a 10,2422 € de del primer semestre de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,99%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,02% del patrimonio medio.

Clase BP

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 5,272 millones de euros frente a 4,146 millones de euros del primer semestre de 2023.

El número de partícipes ha pasado de 6 a 8.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,7152 € frente a 10,2313 € del primer semestre de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,73%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,38 % del patrimonio medio.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,60 % a lo largo del periodo frente a 0,91 % y a 4,60 % del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,99 % a lo largo del periodo frente a 0,96 % y a 4,60 % del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase BP: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,73 % a lo largo del periodo frente a 4,60 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la segunda parte del año 2023 hemos sido muy activos en la gestión de la exposición global a renta variable y en la duración de la cartera de renta fija.

En la renta variable redujimos exposición a finales del mes de Julio tras su reciente buen comportamiento y para hacer frente a posibles riesgos derivados de la baja liquidez propia de los mercados en el verano. Por cuestiones puramente relacionadas con el mal comportamiento estacional del mes de Septiembre dejamos correr el mes y únicamente volvimos a recuperar exposición aprovechando las caídas de Octubre. Tras el buen comportamiento de las bolsas en Noviembre y Diciembre, decidimos reducir de nuevo exposición y posicionarnos de cara a 2024 en un nivel neutral frente a nuestras referencias.

A lo largo del periodo hemos realizado desinversiones en fondos que no nos estaban proporcionando los rendimientos esperados y que han sido: Adriza Global, Fundsmith Equity, Tressis Cartera Eco30, Pictet Premium Brands, DPAM Equities New Gems Sustainable, Robeco Consumer Trends, Vanguard Global Smaller Companies, AB International Healthcare y Brandes Emerging Markets Value, Fidelity Funds Euro Stoxx 50, y M&G North American Dividend

Estas ventas han dejado paso a la compra de los siguientes fondos: Polar Capital Global Technology, Vanguard Global Stock Index, Robeco Global Developed Enhanced Index, Robeco Global Value Equity, Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global, HSBC Frontier Markets, SISF Emergin Europe, BNY Mellon Small Cap Euroland, iShares Europe ex UK, XTracker MSCI World Utilities y VanEck Sustainable World Equal Weight.

En cuanto a las divisas, hemos mantenido de forma estable y a lo largo de todo el periodo una cobertura próxima al 20% de todas las posiciones de renta variable en divisas diferentes del euro.

En renta fija hemos estado igualmente activos, variando la duración de la cartera de forma flexible entre 3 y 5 años acomodándola a los movimientos del mercado y a las expectativas de los inversores. A lo largo de todo el periodo hemos mantenido una exposición a riesgo corporativo muy similar al de gobiernos.

La operativa en fondos se ha concentrado en la salida de productos indexados de Vanguard y de otros de corto plazo como el Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable, el Evli Short Corporate Bond o el JPM Euro Government Short Duration para entrar en Eurizon Bond Italy Medium Term, Evli Corporate Bond, Pimco Euro Income y BL Global Bond.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado a través de contratos de derivados sobre el Treasury a 10 años. El exceso de tesorería ha sido invertido en "repo a día" a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el cuarto trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido de 6,29 % frente al 5,64 % 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea posible, 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias con relación a hechos corporativos significativos.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No significativo

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

Tressis Caudal Duero no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los primeros meses de 2024. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios y el

sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial continúan brindando apoyo para los activos de riesgo. La normalización monetaria ha permitido que nos encontremos en un contexto de rentabilidades potenciales en renta fija no visto en los últimos 15 años.

## 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
<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
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3.75]2024-01-02	EUR	1.000	4,69	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3.30]2023-07-03	EUR	0	0,00	2.200	12,87
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3.75]2024-01-02	EUR	1.000	4,69	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.000	9,38	2.200	12,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.000	9,38	2.200	12,87
<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
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	818	3,84	502	2,94
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	0	0,00	472	2,76
ES0119376012 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	0	0,00	371	2,17
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	0	0,00	457	2,67
<b>TOTAL IIC</b>		818	3,84	1.801	10,54
<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>		2.818	13,22	4.001	23,41
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
<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	0	0,00
<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
IE0088VF8274 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Fu	EUR	258	1,21	0	0,00
LU1328851503 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	367	1,72	0	0,00
LU1797806582 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	456	2,14	0	0,00
IE00BM95B514 - PARTICIPACIONES Polar Capital Funds	EUR	807	3,79	0	0,00
LU1001396420 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	707	3,32	0	0,00
LU2015226686 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund - Bond	EUR	824	3,87	0	0,00
LU1654173480 - PARTICIPACIONES Robeco QI Global Dev	EUR	1.347	6,32	0	0,00
LU0708055537 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investme	EUR	460	2,16	0	0,00
LU0495650037 - PARTICIPACIONES BL - Global Bond Opp	EUR	669	3,14	0	0,00
IE00B42W4L06 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	395	2,31
LU0512953406 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Glo	EUR	0	0,00	403	2,36
LU1437020909 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World CI	EUR	628	2,95	325	1,90
IE00B39T3767 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Emerging L	EUR	565	2,65	291	1,70
IE0031574977 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	0	0,00	480	2,81
IE00B4P97428 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	0	0,00	251	1,47
LU0239950693 - PARTICIPACIONES Robeco QI Global Dyn	EUR	678	3,18	372	2,18
LU0370789215 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Eur	EUR	0	0,00	237	1,39
LU0974148156 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Glo	EUR	543	2,55	683	3,99
LU1797804967 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	0	0,00	246	1,44
LU1797808521 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	0	0,00	348	2,03
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	636	2,98	306	1,79
LU0933613423 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Jap	EUR	0	0,00	162	0,95
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	0	0,00	493	2,88
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	1.057	4,96	0	0,00
IE00BH65QP47 - PARTICIPACIONES Vanguard Global S/T	EUR	0	0,00	1.148	6,72
LU0251855366 - PARTICIPACIONES AB Sicav Sust GIB Th	EUR	0	0,00	338	1,98
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	0	0,00	247	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	0	0,00	452	2,65
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.103	5,18	1.019	5,96
LU00690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	0	0,00	307	1,80
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	733	3,44	407	2,38
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	873	4,10	0	0,00
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core EUR	EUR	0	0,00	680	3,98
LU1861133145 - PARTICIPACIONES Amundi Index World	EUR	0	0,00	680	3,98
LU0217138485 - PARTICIPACIONES Parts. Pictet F-Emer	EUR	0	0,00	309	1,81
LU0106820292 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	204	0,96	0	0,00
LU0096181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.353	6,35	1.001	5,86
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	968	4,55	0	0,00
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	EUR	384	1,80	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	0	0,00	163	0,96
FI4000243217 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	935	4,39	0	0,00
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	909	4,27	0	0,00
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	562	2,64	347	2,03
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	0	0,00	251	1,47
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	0	0,00	413	2,42
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	305	1,78
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.027</b>	<b>84,62</b>	<b>13.058</b>	<b>76,42</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.027</b>	<b>84,62</b>	<b>13.058</b>	<b>76,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.845</b>	<b>97,84</b>	<b>17.059</b>	<b>99,83</b>

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

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
  - o Remuneración Fija: 224.900 euros
  - o Remuneración Variable: 29.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

## 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / ARLANZA

Fecha de registro: 14/04/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 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, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, entre un 40-100% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización y sector, aunque preferentemente en compañías de valor, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos a la vista), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,17	1,20	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	4,34	3,11	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	947.856,09	691.934,01	6	1	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	962.597,92	118.195,43	61	15	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10.201			
CLASE R	EUR	10.281			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,7621			
CLASE R	EUR	10,6810			

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,35	0,00	0,35	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,04	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,80	0,00	0,80	1,19	0,00	1,19	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		5,67	0,63						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	18-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,93	02-11-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		5,68	4,90						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA		6,48	6,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

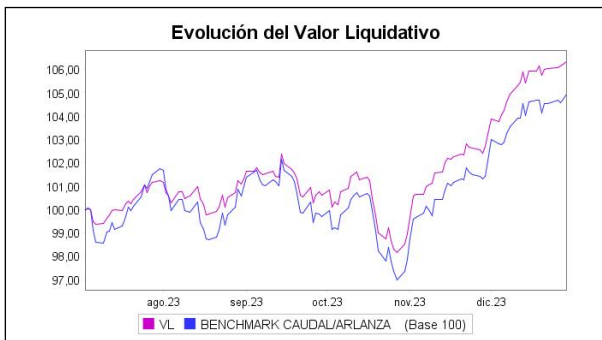


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,24	0,25	0,16					

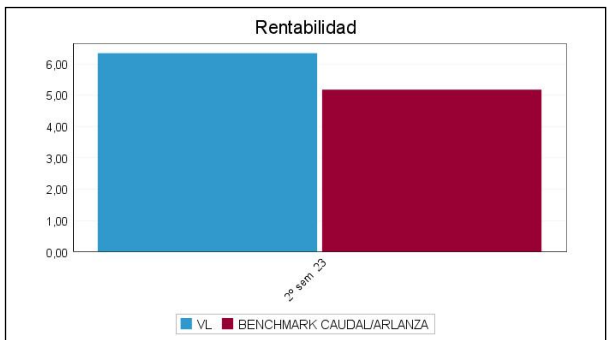
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		5,44	0,40						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	18-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,93	02-11-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		5,68	4,90						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
<b>BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA</b>		6,48	6,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

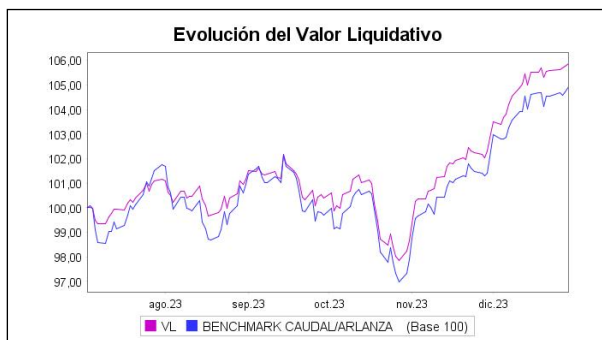
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,46	0,47	0,42					

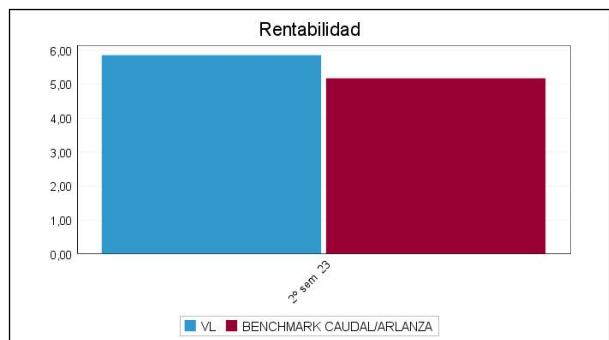
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	682.196	9.294	4,08

\*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	18.654	91,08	7.741	94,46
* Cartera interior	342	1,67	3.992	48,71
* Cartera exterior	18.277	89,23	3.730	45,52
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,17	19	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.761	8,60	460	5,61
(+/-) RESTO	68	0,33	-6	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	20.482	100,00 %	8.195	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.195	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	91,78	161,81	196,70	38,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,54	1,86	11,58	1.025,68
(+) Rendimientos de gestión	9,19	2,11	12,53	965,06
+ Intereses	0,40	0,51	0,76	94,50
+ Dividendos	0,10	0,04	0,15	491,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-0,06	0,58	-1.940,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,36	0,70	4,54	1.076,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,07	-0,08	35,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,82	1,01	6,52	1.071,36
± Otros resultados	0,06	-0,01	0,07	-1.578,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,26	-0,95	526,35
- Comisión de gestión	-0,49	-0,19	-0,71	521,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,06	400,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,04	211,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	387,23
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,02	-0,13	970,94
(+) 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)	20.482	8.195	20.482	

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

### 3. Inversiones financieras

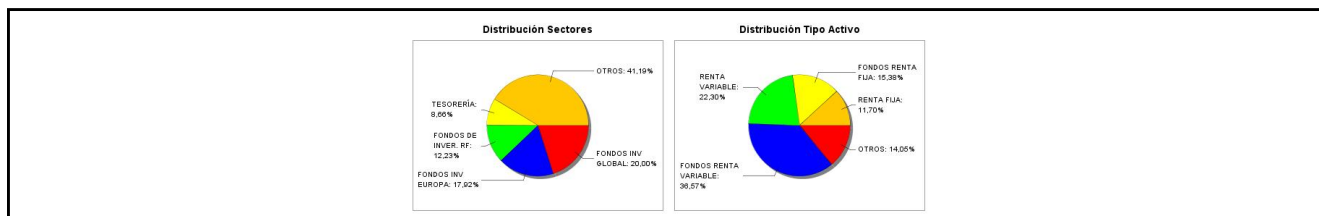
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.956	48,28
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	3.956	48,28
TOTAL RV COTIZADA	342	1,67	35	0,43
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	342	1,67	35	0,43
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	342	1,67	3.992	48,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.396	11,71	523	6,38
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	2.396	11,71	523	6,38
TOTAL RV COTIZADA	4.225	20,63	843	10,29
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	4.225	20,63	843	10,29
TOTAL IIC	11.648	56,88	2.363	28,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.269	89,22	3.730	45,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.611	90,89	7.722	94,22

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/24	1.236	Inversión
Total subyacente renta fija		1236	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	872	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		872	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2108</b>	

### 4. Hechos relevantes

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
--	-----------	-----------

	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

A) Accionista significativo a 31/12/2023 con un 36,56 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 20.050,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.928,52 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 9.901,34 en miles de euros durante el período de este informe.

## 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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los

mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un "aterrizaje suave" ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.



El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Tressis Caudal Arlanza, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 10,6817481 y 10,7624147 en sus clases R e I, a cierre de 2023, suponiendo un rendimiento semestral neto de comisiones y gastos del 5,87% y 6,34% respectivamente, en consonancia con el buen comportamiento registrado en los mercados de renta fija y renta variable durante la segunda mitad de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y

ocio. Y siempre bajo una perspectiva de “valor”.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 yr Total Return Index Value Unhedged EUR + 70% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos, y ha obtenido una rentabilidad del 5,14%.

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

Clase R

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 10,281 millones de euros frente a 1,193 millones de euros del segundo semestre de 2023.

El número de partícipes ha pasado de 15 a 61.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,6810 € frente a 10,0899 euros del segundo semestre de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,86%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 1,38% del patrimonio.

Clase I

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 10,201 millones de euros frente a 7,002 millones de euros del segundo semestre de 2023.

El número de partícipes ha pasado de 1 a 6.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,7621475 € frente a 10,1206€ del segundo semestre de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 6,34%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 0,65% del patrimonio medio frente al 0,24% del cuarto trimestre de 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,86% a lo largo del periodo frente a 4,60% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 6,34% a lo largo del periodo frente a 4,60% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la segunda parte del año 2023 hemos sido muy activos en la gestión de la exposición global a renta variable, en la duración de la cartera y la exposición a divisa.

Continuamos construyendo la cartera de Arlanza a medida que encontrábamos oportunidades de inversión en los mercados financieros. En esta coyuntura, hemos vendido parte de las letras del Tesoro español e invertimos el dinero tal y como reza la política de inversión del fondo. Estas decisiones se han tomado con objeto de aumentar la exposición a deuda soberana e incrementar la sensibilidad del conjunto de la cartera a los cambios en los tipos de interés. Consideramos que, tras las últimas subidas de tipos en sus reuniones de julio de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, los tipos de interés están próximos a su banda neutral y se mantendrán altos durante un período de tiempo considerable. Ese mismo mes, decidimos comprar emisiones de deuda de Morgan Stanley, American Tower, Thales y Nokia.

En septiembre aumentábamos ligeramente la duración de la cartera al vender BGF USD Short Duration Bond que nos daba exposición a la deuda gubernamental americana de corta duración y al comprar, en su lugar, CG Euro Bond, fondo con duraciones cercanas a los 6,5 años y centrado en emisiones en euros. Además, rolábamos los futuros sobre el MSCI world.

Durante el mes de octubre hemos incorporado a la cartera papel de Porsche y Universal Music Group, así como hemos aumentado nuestra posición en Prosus, Morgan Stanley, Nokia e Infineon. Estas modificaciones tienen como objetivo aumentar la sensibilidad a los tipos de interés de la cartera. Dentro de la parte de la cartera invertida en acciones en directo, deshicimos nuestra posición en Thermo Fisher tras unos resultados y guías decepcionantes. No dudamos de la capacidad de la compañía para seguir liderando el mercado de equipamiento médico y de laboratorios, pero la digestión de la pandemia y la fuerte caída de la demanda por parte de las empresas biotecnológicas nos hace ser cautos con el sector a medio plazo. Además, el múltiplo actual tampoco nos ofrece suficiente margen de seguridad.

En noviembre hemos vendido el papel de Infineon con objeto de mantener un perfil de riesgo similar (duración de 3,25 años), pero balanceando la sensibilidad entre diferentes emisiones. En su lugar ha entrado otro bono del mismo emisor. Además, deshicimos nuestra posición en Deere & Company después de los resultados trimestrales. Preferíamos buscar otras opciones con mayor visibilidad en los ingresos.

Durante las últimas jornadas del año, hemos vendido el papel de BlackRock, Berkshire Hathaway y Netflix con objeto de realizar beneficios. En su lugar, han entrado Tapestry, Teleperformance, Prosus y Deutsche Lufthansa. Adicionalmente, hemos abierto una posición vendida en el futuro del bono a 10 años alemán y hemos reducido la cobertura sobre el dólar hasta el 10%.

En renta variable, deshicimos la posición en Synopsys y por el lado de las compras, buscando aumentar nuestra exposición a pequeñas y medianas compañías, incorporamos Vidrala, Academy Sports & Outdoor y Celsius Holdings.

Además, en la parte de fondos de inversión, se han realizado los siguientes cambios:

- Venta de Vontobel Global Equity a Vaneck Sustainable World EqualWeight y T. Rowe US Smaller Companies
- Venta de EVLI Short Corporate Bond y compra de DPAM B Bonds EUR

En cuanto a las coberturas sobre el EURUSD, a finales de julio decidíamos contar con coberturas de la exposición a dólar del 4%. Durante el mes de agosto incrementábamos dichas coberturas hasta el 9%. Durante el mes de diciembre reducíamos la cobertura de nuevo al 4%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como en el semestre anterior, el fondo ha realizado coberturas de divisa. También ha operado a través de contratos de derivados sobre el BUND.

El exceso de tesorería ha sido invertido en “repo a día” a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el 2023, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,68% frente al 4,90% del cuarto trimestre de 2023. 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea posible, 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No significativo

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil,

con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

Tressis Caudal Arlanza no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los primeros meses de 2024. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial continúan brindando apoyo para los activos de riesgo.

La normalización monetaria ha permitido que nos encontremos en un contexto de rentabilidades potenciales en renta fija no visto en los últimos 15 años.

## 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
ES0L02311105 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,23 2023-11-10	EUR	0	0,00	492	6,00
ES0L02310065 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,19 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.480	18,06
ES0L02309083 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,22 2023-09-08	EUR	0	0,00	989	12,07
ES0L02307079 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,13 2023-07-07	EUR	0	0,00	995	12,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.956	48,28
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	3.956	48,28
<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	3.956	48,28
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	177	0,87	35	0,43
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	164	0,80	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		342	1,67	35	0,43
<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>		342	1,67	35	0,43
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		342	1,67	3.992	48,71
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
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-10-27	EUR	311	1,52	0	0,00
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	419	2,05	0	0,00
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	141	0,69	0	0,00
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC 1,25 2025-07-06	EUR	115	0,56	0	0,00
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	219	1,07	0	0,00
XS1117297785 - BONO BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR	0	0,00	119	1,45
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	0	0,00	95	1,15
XS2133056114 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY II 2025-03-12	EUR	0	0,00	93	1,14
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	314	1,53	0	0,00
XS2265369657 - OBLIGACION Deutch Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	292	1,43	0	0,00
XS2056730679 - RENTA FIJA Infineon 3,63 2048-04-01	EUR	193	0,94	0	0,00
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	297	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.301	11,24	307	3,74
FR0013311347 - BONO THALES SA 0,75 2024-10-23	EUR	95	0,47	0	0,00
XS0787527349 - BONO PHILIP MORRIS INTL II 2,88 2024-05-30	EUR	0	0,00	118	1,44
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	98	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	0,47	217	2,64
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.396	11,71	523	6,38
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.396	11,71	523	6,38
US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc	USD	163	0,80	0	0,00
US00402L1070 - ACCIONES Academy Sports & Out	USD	176	0,86	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	202	0,99	33	0,41
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	183	0,89	40	0,48
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	193	0,94	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES Synopsis	USD	0	0,00	34	0,41
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	156	0,76	37	0,46
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	203	0,99	37	0,45
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	184	0,90	37	0,45
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	192	0,94	33	0,41
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	181	0,88	33	0,40
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	182	0,89	37	0,45
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	178	0,87	37	0,45
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	36	0,44
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	178	0,87	35	0,43
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	174	0,85	36	0,44
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	176	0,86	31	0,38
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	0	0,00	35	0,43
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	0	0,00	31	0,38
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	199	0,97	31	0,38
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	186	0,91	36	0,44
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	182	0,89	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	179	0,87	36	0,44
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	0	0,00	35	0,43
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	191	0,93	36	0,44
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	198	0,97	35	0,43
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	183	0,89	35	0,43
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	187	0,91	35	0,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.225	20,63	843	10,29
<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>		4.225	20,63	843	10,29
LU1171709931 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Glob	EUR	0	0,00	120	1,46
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	364	1,78	0	0,00
LU1423762613 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	117	1,42
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	USD	1.007	4,92	169	2,06
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	369	1,80	0	0,00
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	628	3,07	0	0,00
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.866	9,11	349	4,26
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.867	9,11	349	4,26
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	1.894	9,25	348	4,25
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	1.328	6,48	439	5,36
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evl Short Corp Bond	EUR	0	0,00	118	1,44
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	544	2,66	101	1,23
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	587	2,86	154	1,88
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ	EUR	647	3,16	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	548	2,68	100	1,22
<b>TOTAL IIC</b>		11.648	56,88	2.363	28,84
<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>		18.269	89,22	3.730	45,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.611	90,89	7.722	94,22

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

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
  - o Remuneración Fija: 224.900 euros
  - o Remuneración Variable: 29.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

## **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

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

TRESSIS CAUDAL / GENIL

Fecha de registro: 28/04/2023

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 al 7

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte 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. Se invierte, directa o indirectamente, entre el 0% y el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,29	0,00	1,21	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,68	2,59	0,18	

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	515.603,06	432.918,99
Nº de Partícipes	25	10
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.391	10,4563
2022		
2021		
2020		

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	0,45	0,00	0,45	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			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 año t actual	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		5,69	-0,81						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	18-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-11-2023				

(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 año t actual	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		5,23	4,74						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
BENCHMARK CAUDAL/GENIL		5,69	6,63						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

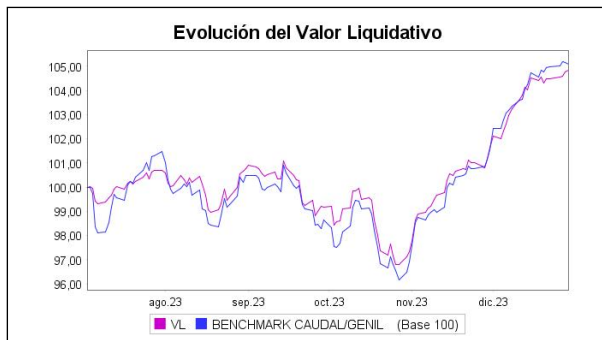
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,30	0,34	0,45					

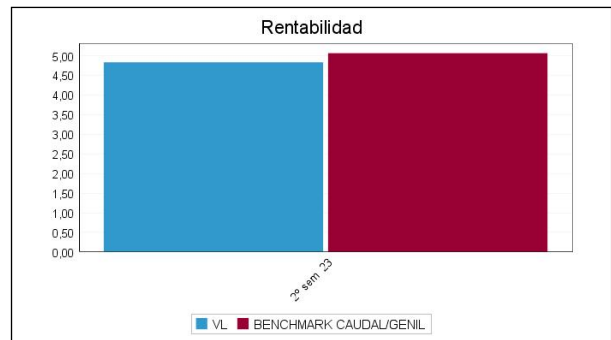
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>682.196</b>	<b>9.294</b>	<b>4,08</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.183	96,14	4.147	96,04
* Cartera interior	110	2,04	1.890	43,77
* Cartera exterior	5.064	93,93	2.256	52,25
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,17	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	202	3,75	173	4,01
(+/-) RESTO	6	0,11	-2	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	5.391	100,00 %	4.318	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)	4.318	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,00	555,31	149,13	-81,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,62	2,83	8,43	1.117,58
(+) Rendimientos de gestión	6,31	3,30	9,49	1.072,08
+ Intereses	0,36	0,45	0,60	393,69
+ Dividendos	0,12	0,01	0,17	5.747,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,01	0,49	32.750,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,22	2,22	4,97	788,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,12	-0,03	-74,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,29	0,79	3,35	1.684,16
± Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,05	200,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,47	-1,06	797,31
- Comisión de gestión	-0,45	-0,20	-0,67	1.319,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,06	1.318,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,22	-0,21	227,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	410,36
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,11	1.323,18
(+) 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)	5.391	4.318	5.391	

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

### 3. Inversiones financieras

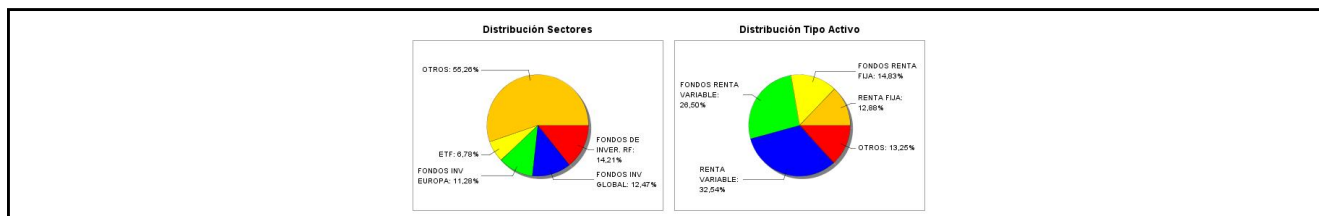
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.800	41,70
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.800	41,70
TOTAL RV COTIZADA	110	2,04	32	0,73
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	110	2,04	32	0,73
TOTAL IIC	0	0,00	59	1,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	110	2,04	1.890	43,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	694	12,88	283	6,56
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	694	12,88	283	6,56
TOTAL RV COTIZADA	1.644	30,51	756	17,51
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	1.644	30,51	756	17,51
TOTAL IIC	2.723	50,51	1.216	28,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.062	93,90	2.256	52,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.172	95,94	4.146	96,03

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/24	412	Inversión
Total subyacente renta fija		412	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		249	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>661</b>	

### 4. Hechos relevantes

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
--	-----------	-----------

	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

A) Accionista significativo a 31/12/2023 con un 39,13 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 1.600,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 418,02 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 1.338,43 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 3.244,34 en miles de euros durante el período de este informe.

## 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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un "aterrizaje suave" ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez,

repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Tressis Caudal Genil, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 10,4566393 a cierre de 2023, suponiendo un rendimiento semestral neto de comisiones y gastos del 4,84%, en consonancia con el buen comportamiento registrado en los mercados de renta fija y renta variable durante la segunda mitad de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.



En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de “valor”.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del comportamiento se sitúa en el 4,84%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 30% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index + 30% MSCI Europe Net Total Return Index. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos, y ha obtenido una rentabilidad del 4,99%.

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

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 5,391 millones de euros frente a 4,318 millones de euros del segundo semestre de 2023.

El número de partícipes ha pasado de 10 a 25.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,4563 € frente a 9,9737 € del segundo semestre de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,84%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 0,99 % del patrimonio medio frente al 0,30 % del cuatrimestre de 2023.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,69 % en el cuarto trimestre de 2023 frente a -0,81% y a 3,98% del trimestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante la segunda parte del año 2023 hemos sido muy activos en la gestión de la exposición global a renta variable, en la duración de la cartera y la exposición a divisa.

Continuamos construyendo la cartera de Genil a medida que encontrábamos oportunidades de inversión en los mercados financieros. En esta coyuntura, durante el mes de julio decidimos modificar nuestra exposición a deuda vía fondos a través de la venta de DWS ESG Euro bond (Short) y Pimco Eur Short Term, y en su lugar introdujimos DPAM B - Bonds EUR en cartera. Estas decisiones se han tomado con objeto de aumentar la exposición a deuda soberana e incrementar la sensibilidad del conjunto de la cartera a los cambios en los tipos de interés. Considerábamos que, tras las subidas de tipos en sus reuniones de julio de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, los tipos de interés estaban próximos a su

banda neutral y se mantendrán altos durante un período de tiempo considerable. Ese mismo mes, decidimos comprar emisiones de deuda de London Stock Exchange, American Tower, Philip Morris y Nokia.

Durante el mes de octubre hemos incorporado a la cartera papel de Netflix, Universal Music Group y Morgan Stanley. Estas modificaciones tienen como objetivo aumentar la sensibilidad a los tipos de interés de la cartera. Dentro de la parte de la cartera invertida en acciones en directo, deshicimos nuestra posición en Thermo Fisher tras unos resultados y guías decepcionantes. No dudamos de la capacidad de la compañía para seguir liderando el mercado de equipamiento médico y de laboratorios, pero la digestión de la pandemia y la fuerte caída de la demanda por parte de las empresas biotecnológicas nos hace ser cautos con el sector a medio plazo. Además, el múltiplo actual tampoco nos ofrece suficiente margen de seguridad.

En noviembre hemos vendido el papel de Infineon con objeto de mantener un perfil de riesgo similar (duración de 3,25 años), pero balanceando la sensibilidad entre diferentes emisiones. En su lugar ha entrado otro bono del mismo emisor. Además, deshicimos nuestra posición en Deere & Company después de los resultados trimestrales. Preferíamos buscar otras opciones con mayor visibilidad en los ingresos.

Durante las últimas jornadas del año, hemos vendido el papel de Berkshire Hathaway y Netflix con objeto de realizar beneficios. En su lugar, han entrado Citigroup y Deutsche Lufthansa. Adicionalmente, hemos abierto una posición vendida en el futuro del bono a 10 años alemán y hemos reducido la cobertura sobre el dólar al 10%.

En renta variable, deshicimos la posición en Synopsys y por el lado de las compras, buscando aumentar nuestra exposición a pequeñas y medianas compañías, incorporamos Vidrala, Academy Sports & Outdoor y Celsius Holdings.

Además, en la parte de fondos de inversión, se han realizado los siguientes cambios:

- Venta de AXA Switzerland Equity Fund a T. Rowe US Smaller Companies
- Venta de Vontobel Global Equity a Vaneck Sustainable World EqualWeight
- Venta de MFS Global a JP Morgan global Select Equity
- Venta de Muzinich Enhancedyield Short-term a R-Co Conviction Credit Euro
- Venta de Mutuafondo y compra de SPDR 1-3Y Euro Government Bond
- Compra de Pictet USD Government Bonds Eur Hedged

En cuanto a las coberturas sobre el EURUSD, a finales de julio decidíamos contar con coberturas de la exposición a dólar del 3%. Durante el mes de agosto incrementábamos dichas coberturas hasta el 7%. Durante el mes de diciembre reducíamos la cobertura de nuevo al 4%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como en el semestre anterior, el fondo ha realizado coberturas de divisa. También ha operado a través de contratos de derivados sobre el BUND.

El exceso de tesorería ha sido invertido en “repo a día” a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

#### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el cuarto trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,23% frente al 4,74% del trimestre anterior. 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea posible, 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No significativo

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

Tressis Caudal Genil no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los primeros meses de 2024. Las

perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial continúan brindando apoyo para los activos de riesgo. La normalización monetaria ha permitido que nos encontremos en un contexto de rentabilidades potenciales en renta fija no visto en los últimos 15 años.

## 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
<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
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,95
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,95
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,95
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,95
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,95
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,95
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	1.800	41,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	1.800	41,70
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	63	1,17	32	0,73
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	47	0,87	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		110	2,04	32	0,73
<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>		110	2,04	32	0,73
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	0	0,00	59	1,36
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	59	1,36
<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>		110	2,04	1.890	43,79
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
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-10-27	EUR	104	1,92	0	0,00
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	105	1,94	0	0,00
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC 1,25 2025-07-06	EUR	96	1,79	0	0,00
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	100	1,86	0	0,00
XS1117297785 - BONO BLACKROCK INC 1,25 2025-05-06	EUR	0	0,00	95	2,20
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	0	0,00	95	2,19
XS2133056114 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY II 2025-03-12	EUR	0	0,00	94	2,17
XS2265369657 - OBLIGACION Deutsch Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	97	1,81	0	0,00
XS2056730679 - RENTA FIJA Infineon 3,63 2048-04-01	EUR	96	1,79	0	0,00
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	96	1,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		694	12,88	283	6,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		694	12,88	283	6,56
<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>		694	12,88	283	6,56
US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc	USD	47	0,87	0	0,00
US00402L1070 - ACCIONES Academy Sports & Out	USD	50	0,93	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	83	1,54	31	0,71
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	84	1,55	32	0,75
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	72	1,34	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES Synopsis	USD	0	0,00	30	0,69
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	66	1,22	33	0,76
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	82	1,53	33	0,75
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	71	1,32	34	0,78
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	69	1,28	30	0,70
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	75	1,39	30	0,69
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	65	1,21	33	0,77
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	65	1,20	31	0,71
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	33	0,76
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	72	1,33	32	0,74
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	71	1,31	31	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	62	1,15	33	0,77
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	16	0,30	32	0,73
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	0	0,00	31	0,72
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicDevices	USD	86	1,60	29	0,68
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	68	1,26	31	0,72
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	76	1,42	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	65	1,20	32	0,74
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	0	0,00	30	0,69
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	70	1,29	32	0,75
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	82	1,51	32	0,75
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	79	1,47	32	0,73
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	70	1,29	30	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.644</b>	<b>30,51</b>	<b>756</b>	<b>17,51</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.644</b>	<b>30,51</b>	<b>756</b>	<b>17,51</b>
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	152	2,82	0	0,00
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	106	1,97	0	0,00
LU1171709931 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Glob	EUR	0	0,00	107	2,49
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	139	2,57	0	0,00
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	237	4,39	106	2,45
LU1423762613 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	47	1,09
LU0087657408 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Sw	CHF	0	0,00	72	1,67
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	145	2,69	69	1,61
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	226	4,20	0	0,00
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	141	2,62	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	221	4,10	0	0,00
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	59	1,36
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	227	4,21	93	2,16
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	0	0,00	94	2,17
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	125	2,32	106	2,45
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	101	1,88	46	1,07
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	139	2,58	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	167	3,10	70	1,63
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	154	2,86	71	1,65
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	233	4,32	108	2,49
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	71	1,65
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	209	3,88	96	2,23
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.723</b>	<b>50,51</b>	<b>1.216</b>	<b>28,17</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.062</b>	<b>93,90</b>	<b>2.256</b>	<b>52,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.172</b>	<b>95,94</b>	<b>4.146</b>	<b>96,03</b>

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

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):  
o Remuneración Fija: 224.900 euros

o Remuneración Variable: 29.000 euros (beneficiarios 2)

- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

## **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