

TRESSIS CAUDAL, FI

Nº Registro CNMV: 5626

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.**Grupo Gestora:** MORA BANC GRUP, 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:

DirecciónCL. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,46	0,76	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,13	2,16	2,19	1,53

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	529.565,33	529.203,09	24	24	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.302.970,43	873.990,24	284	183	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	7.090	5.179	3.169	
CLASE R	EUR	17.303	4.574	729	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	13,3884	11,0988	9,6434	
CLASE R	EUR	13,2796	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,63	5,67	0,96	2,51	10,31	15,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	31-10-2024	-3,62	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,91	06-11-2024	2,91	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,33	9,79	14,81	7,02	7,92	8,89			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	10,69	11,17	14,29	7,57	8,37	10,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,58	6,58	6,71	7,08	7,34	8,00			

(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.

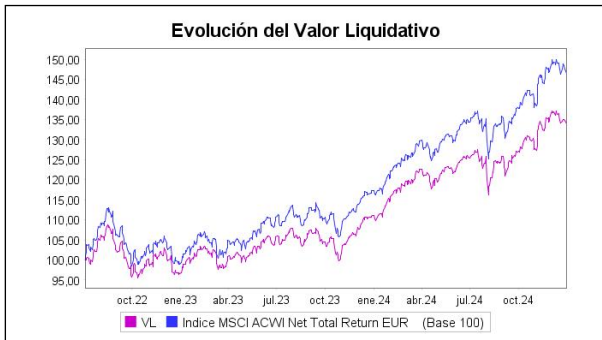
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,42	0,42	0,44	0,43	1,10	1,10		

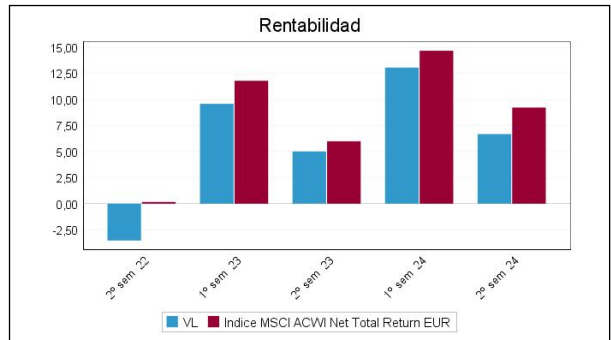
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,91	5,51	0,81	2,35	10,14	14,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	31-10-2024	-3,62	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,90	06-11-2024	2,90	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,33	9,79	14,81	7,02	7,92	8,89			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	10,69	11,17	14,29	7,57	8,37	10,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,56	6,56	6,70	7,06	7,31	7,96			

(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.

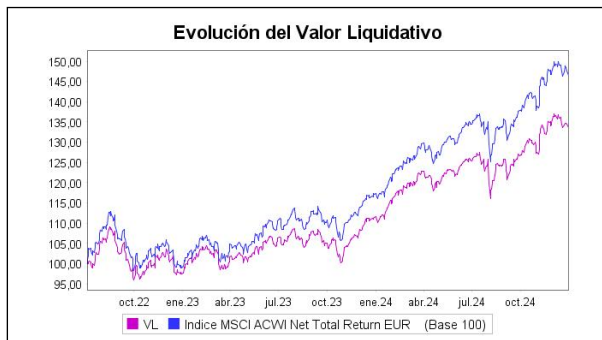
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,30	0,57	0,57	0,58	0,58	1,27	1,27		

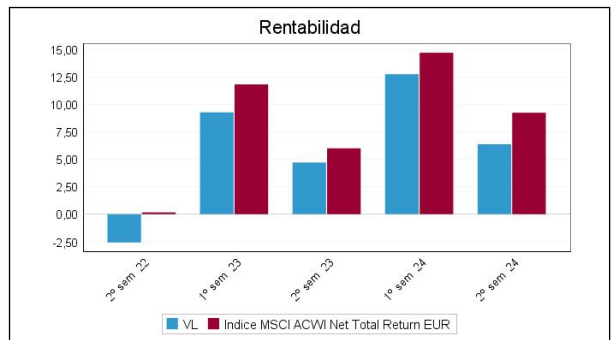
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
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	810.098	10.164	4,54

*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	23.798	97,56	17.480	99,58
* Cartera interior	0	0,00	1.350	7,69
* Cartera exterior	23.798	97,56	16.130	91,89
* 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)	576	2,36	87	0,50
(+/-) RESTO	19	0,08	-13	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	24.393	100,00 %	17.553	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)	17.553	9.753	9.753	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,07	44,80	68,52	-11,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,34	11,03	16,49	-15,72
(+) Rendimientos de gestión	7,28	11,98	18,38	-10,91
+ Intereses	0,05	0,06	0,10	13,81
+ Dividendos	0,00	0,03	0,03	-87,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,26	-0,02	-211,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,42	11,61	18,24	-6,36
± Otros resultados	0,01	0,02	0,03	-6,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,95	-1,89	44,86
- Comisión de gestión	-0,80	-0,76	-1,57	54,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	48,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	47,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-72,31
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,17	-18,77
(+) 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)	24.393	17.553	24.393	

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

3. Inversiones financieras

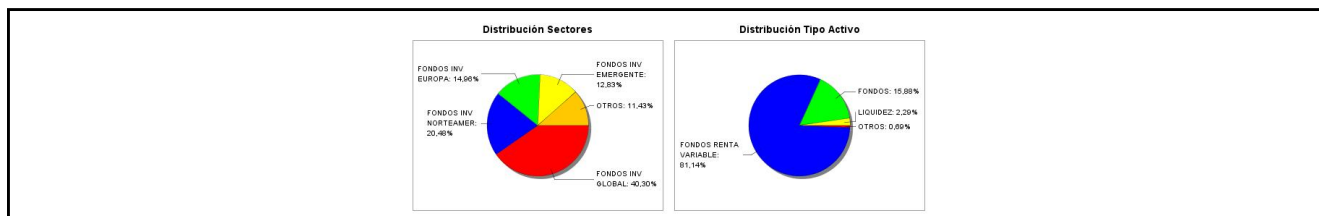
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	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	1.350	7,69
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.350	7,69
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	1.350	7,69
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	23.667	97,03	16.114	91,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.667	97,03	16.114	91,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.667	97,03	17.464	99,51

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 03/25	4.873	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 02/25	7.039	Inversión
Total subyacente renta variable		11912	
TOTAL DERECHOS		11912	
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 03/25	1.670	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1670	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	3.830	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3830	
TOTAL OBLIGACIONES		5499	

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.
Número de registro: 310416

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 62.420,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.669,34 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 13.987,54 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presi-dente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad pro-vocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando den-tro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión so-bre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda co-rrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referen-cia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horqui-lla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproxi-maba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estre-cho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabili-dades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bo-nos a 10 años de España e

Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final el ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se eleva-ba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, se-gunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ce-der desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorri-dos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las "siete magníficas", ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Tressis Caudal Narcea FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 13,2795999 y 13,3884474 euros en sus clases R e I, respectivamente, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 6,35% y 6,68% en el semestre y del 19,91% y 20,63% en el año. Gracias, principalmente, a la primera reacción de los mercados de renta variable al resultado electoral norteamericano. Los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Además, en el mercado de divisas, la reacción es clara de apreciación del dólar frente al euro hasta la zona del 1,035\$/€. Evento que beneficia a todos aquellos europeos que invier-ten en las bolsas al otro lado del Atlántico.

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 ha sido determinante.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (8,55%); renta variable IIC (98,52%); y liquidez (1,48%). Además de futuros sobre el euro dólar y opcio-nes puts sobre el S&P 500.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de cre-cimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del merca-do de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatili-dad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los má-ximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor aten-ción, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos

y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia a título informativo la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR que ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 25,33% y en el segundo semestre de 9,24%

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

Clase R

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 17,303 millones de euros frente a 4,574 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 183 a 284.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,2796 € frente a 11,0748 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 19,91%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 2,30% del patrimonio medio frente al 1,27% del 2023.

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 7,090 millones de euros frente a 5,179 millones de euros del 2023.

El número de partícipes se ha mantenido en 24.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,3884 € frente a 11,0988 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 20,63%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,70% del patrimonio medio frente al 1,10% del 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 19,91% a lo largo del 2024 frente a 14,40% y a 6,01% del 2023 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 20,63% a lo largo del 2024 frente a 15,09% y a 6,01% del 2023 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 el mes de julio reconfigurábamos la cartera. Aprovechábamos la volatilidad en los mercados con unas puts del S&P 500.

Durante el mes de agosto, la política monetaria del Banco de Japón provocaba un evento de volatilidad que aprovechábamos para realizar una operación táctica con futuros del MSCI World. Además, volvíamos a comprar opciones sobre el S&P 500 con vencimiento en octubre. Por último, vendíamos Brown US Sustainable Growth para incorporar MFS US Growth.

El mes de octubre, cubríamos un 10% de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante noviembre, la elección de Donald Trump nos invitaba a modificar de nuevo la composición de la cartera. Vendimos la totalidad de la posición de Robeco QI Emerging Markets Active Equities e incorporamos el fondo de Allianz Oriental Income. Además, realizamos una operación táctica mediante futuros de MSCI World y cubrimos un 10% más de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante el mes de diciembre sustituíamos JPM Global Select Equity por Jupiter Merian World Equity Fund. Por último, hemos comprado puts sobre el S&P 500 con vencimiento en febrero y marzo. Además, hemos alargado el vencimiento de los futuros sobre el MSCI World y eurodólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

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 de futuros sobre el euro dólar. Al final del periodo Tressis Caudal Narcea cuenta con 28 futuros comprados con vencimiento marzo (ECH5).

Además, hemos operado con el futuro del MSCI World y hemos terminado el año con 30 futuros comprados. Por último, hemos comprado opciones sobre el S&P 500 en diferentes momentos del semestre y a cierre de año tenemos 13 puts de vencimiento febrero y 9 sobre el vencimiento de marzo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo para 2024 ha sido del 10,33% para ambas clases, mientras que la del índice de referencia ha sido del 10,69%, la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,58% para la clase I y del 6,56% para la clase R.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En el 2024 los gastos por este servicio han alcanzado un importe de 4.979,52 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

Tressis Caudal Narcea FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria. En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y el enquistamiento de la inflación, con implicaciones para los bancos centrales y los beneficios empresariales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	0	0,00	1.350	7,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.350	7,69
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.350	7,69
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	1.350	7,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	1.740	7,13	0	0,00
LU1985811279 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	1.114	4,57	0	0,00
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	1.021	4,19	701	3,99
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	929	5,29
LU252654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	0	0,00	1.185	6,75
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	1.194	4,89	0	0,00
FR00140031Y1 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World UCI	EUR	948	3,88	654	3,72
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	2.005	8,22	1.383	7,88
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.116	4,57	792	4,51
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	0	0,00	762	4,34
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	2.285	9,37	1.537	8,76
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	2.226	9,13	1.472	8,39
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.038	8,36	1.378	7,85
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	1.125	4,61	698	3,98
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	1.272	5,22	857	4,89
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	1.610	6,60	1.147	6,54
LU0975848697 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	956	3,92	639	3,64
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	3.017	12,37	1.981	11,29
TOTAL IIC		23.667	97,03	16.114	91,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.667	97,03	16.114	91,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.667	97,03	17.464	99,51

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con

el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
 - o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,52	1,12	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	2,71	2,60	2,72

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	352.182,87	145.568,93	23	22	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.465.284,57	987.368,21	224	142	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	3.654	1.336	1.363	
CLASE R	EUR	15.083	3.834	552	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,3764	10,0839	9,6793	
CLASE R	EUR	10,2939	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,90	-0,03	2,25	0,22	0,46	4,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	19-12-2024	-0,26	19-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	25-11-2024	0,30	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,68	1,67	1,30	2,06	1,61	2,29			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
BENCHMARK CAUDAL/NORA	2,48	2,15	2,11	2,99	2,57	3,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,18	2,18	2,21	2,36	2,48	2,65			

(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.

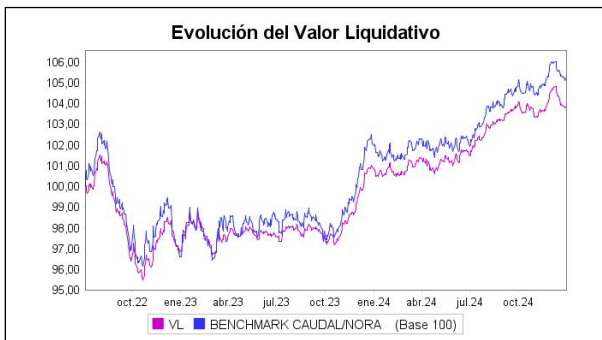
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,28	0,27	0,27	0,26	0,83	0,83		

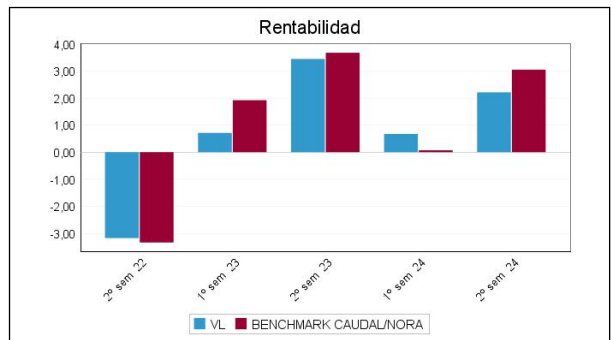
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,75	-0,07	2,21	0,18	0,42	4,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	19-12-2024	-0,26	19-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	25-11-2024	0,30	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,68	1,67	1,30	2,06	1,61	2,29			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
BENCHMARK CAUDAL/NORA	2,48	2,15	2,11	2,99	2,57	3,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	2,17	2,30	2,42	2,59			

(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.

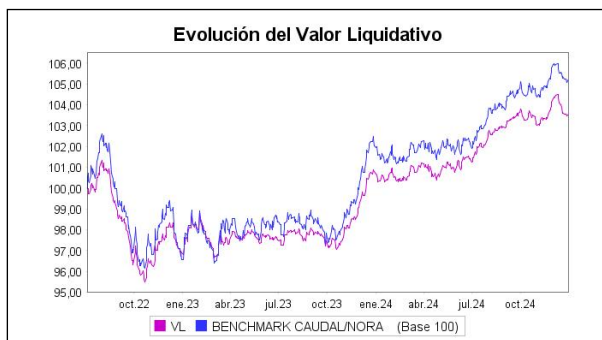
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,31	0,30	0,31	0,30	0,83	0,83		

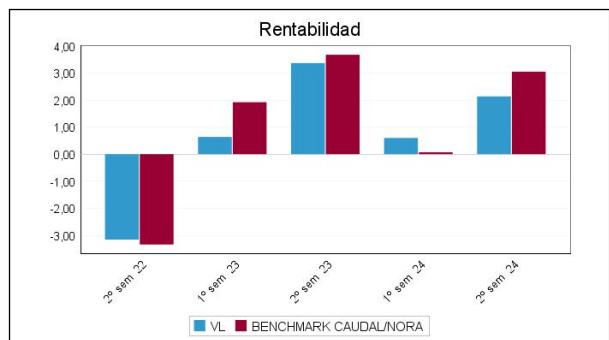
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
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	810.098	10.164	4,54

*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	18.223	97,25	11.379	99,56
* Cartera interior	1.075	5,74	1.831	16,02
* Cartera exterior	17.148	91,51	9.547	83,53
* 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)	502	2,68	159	1,39
(+/-) RESTO	12	0,06	-109	-0,95
TOTAL PATRIMONIO	18.738	100,00 %	11.429	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.429	5.170	5.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,68	71,73	111,58	13,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	0,79	2,74	278,16
(+) Rendimientos de gestión	2,20	1,24	3,71	210,48
+ Intereses	0,07	0,12	0,18	7,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-35,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,06	-0,23	-755,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,33	1,07	3,74	280,84
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,46	-0,97	92,57
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	77,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	77,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	43,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-72,31
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,08	1.133,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-64,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-64,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.738	11.429	18.738	

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

3. Inversiones financieras

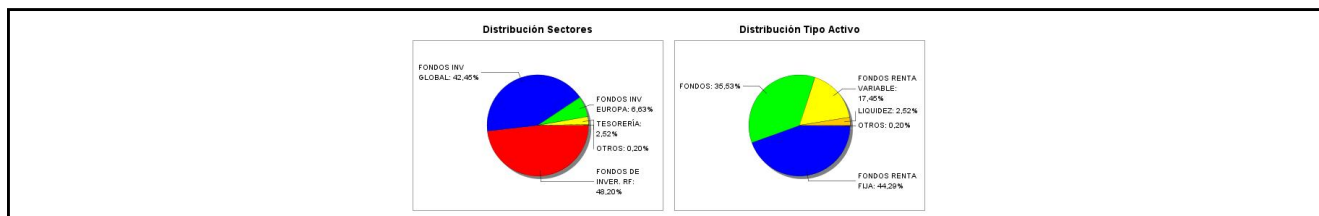
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.200	10,50
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.200	10,50
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	1.075	5,74	631	5,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.075	5,74	1.831	16,03
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	17.152	91,53	9.547	83,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.152	91,53	9.547	83,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.227	97,27	11.379	99,57

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. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/25	1.921	Inversión
Total subyacente renta fija		1921	
TOTAL OBLIGACIONES		1921	

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.
Número de registro: 310416

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 61.585,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 81,23 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 19.023,38 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un

entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presidente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad provocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia donde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión sobre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda corrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a bajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproximaba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final del ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, segunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las

dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ce-der desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las “siete magníficas”, ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Tressis Caudal Nora FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 10,2938978 y 10,3764085 euros en sus clases R e I, respectivamente, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 2,13% y 2,21% en el semestre y del 2,75% y del 2,90% en el año. Gracias, principalmente, al comportamiento del crédito corporativo. 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 ha sido determinante.

Las subidas de tipos de interés han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,07% y una rentabilidad a vencimiento del 2,81% niveles más bajo que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio medio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,59.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (64,39%); renta variable IIC (87,8%); fondos monetarios (10%) y liquidez (2,2%). Además de futuros sobre el treasury.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del mercado de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatilidad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los máximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor atención, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del índice 60% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 40% ESTR OIS, que se usa únicamente de manera informativa, ha obtenido una rentabilidad en el año del 3,1 %. En el segundo semestre, la rentabilidad ha sido del 3,05%.

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

Clase R

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 15,083 millones de euros frente a 3,834 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 142 a 224.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,2939 € frente a 10,0187 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,75%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,23% del patrimonio medio frente al 0,83% del 2023.

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,654 millones de euros frente a 1,336 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 22 a 23.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,3764 € frente a 10,0839 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,90%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,08% del patrimonio medio frente al 0,83% del 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 2,75% a lo largo del 2024 frente a 4,02% y a 2,45% del 2023 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 2,90% a lo largo del 2024 frente a 4,18% y a 2,45% del 2023 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.

Iniciábamos el periodo realizando una simplificación de la cartera, que nos permita mantener reposiciones de mercado parecidas, pero con un menor número de IICs subyacentes. Así, durante el mes de julio cerrábamos la posición en Pimco Global Bond Hedged Eur y DPAM Bonds Eur. En su lugar, hemos añadido el fondo de Carmignac Portfolio Flexible Bond y Neuberger Euro Bond. Además, la volatilidad del mercado de renta fija nos permitía realizar una operación táctica sobre el bono a diez años alemán.

Durante el mes de agosto, la política monetaria del Banco de Japón provocaba un evento de volatilidad que aprovechábamos para realizar una operación táctica con futuros del treasury a 10 años de Estados Unidos. Además, cambiamos de fondo monetario, al vender Aberdeen Standard Liquidity EUR y comprar AXA Tresor Court Terme.

Durante el mes de septiembre se mantenía la volatilidad en los mercados de renta fija y nosotros aprovechábamos para realizar operaciones con el treasury y el bund.

El mes de octubre, y gracias a la normalización de los mercados, nos permitía reponer activos y aumentar la duración de la cartera. Cerrábamos la posición en Tikehau Short Duration, Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection y DNCA Alpha Bonds. En su lugar hemos añadido el fondo de Amundi SF – Diversified Short Term bond ESG MS Euro Strategic Bond.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado operaciones periódicas con el treasury y a final de 2024 cuenta con 18 futuros comprados del mismo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo para 2024 ha sido del 1,68% para ambas clases, mientras que la del índice de referencia ha sido del 2,48%, la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,18% para la clase I y del 2,13% para la clase R.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

Tressis Caudal Nora FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria. En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos análisis consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados. Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y el enquistamiento de la inflación, con implicaciones para los bancos centrales y los beneficios empresariales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	0	0,00	1.200	10,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.200	10,50
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.200	10,50
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
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	1.075	5,74	631	5,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.075	5,74	631	5,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.075	5,74	1.831	16,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2357810774 - PARTICIPACIONES Amundi SF - Diversif	EUR	1.158	6,18	0	0,00
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	1.133	6,05	0	0,00
FR0007053749 - PARTICIPACIONES JLT S/T BOND PLUS-SI	EUR	1.491	7,96	883	7,72
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	1.195	6,38	688	6,02
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	785	4,19	480	4,20
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	0	0,00	660	5,77
LU0958694670 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Agg	EUR	894	4,77	0	0,00
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	0	0,00	790	6,91
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	1.453	7,75	834	7,29
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Franklin European To	EUR	1.010	5,39	536	4,69
LU0842209222 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	1.019	5,44	581	5,09
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	0	0,00	660	5,78
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	1.242	6,63	703	6,15
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	0	0,00	554	4,85
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	1.646	8,78	518	4,53
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	0	0,00	433	3,79
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	385	2,05	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	1.269	6,77	742	6,49
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MISIF-Euro Strat Bond	EUR	1.073	5,72	0	0,00
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	1.399	7,47	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	486	4,26
TOTAL IIC		17.152	91,53	9.547	83,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.152	91,53	9.547	83,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.227	97,27	11.379	99,57

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros

o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,20	0,46	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,50	2,14	2,52	2,72

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	207.162,53	207.153,39
Nº de Partícipes	22	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	2.301	11,1061
2023	2.145	10,3566
2022	3.535	9,8151
2021		

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,24	-0,69	3,00	0,79	4,02	5,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	19-12-2024	-1,44	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	06-11-2024	0,90	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,36	5,13	6,63	5,00	4,45	4,15			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
BENCHMARK 50-50	5,80	5,63	7,38	4,89	4,99	5,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,56	3,56	3,33	3,66	3,56	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.

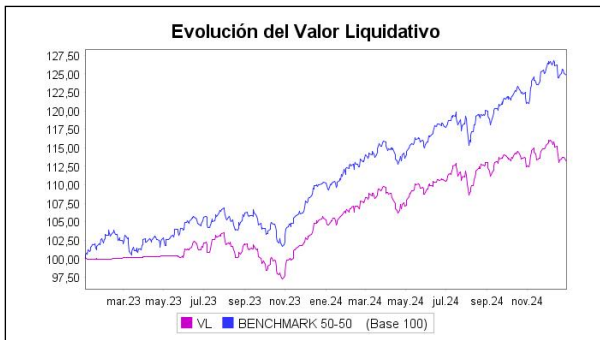
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,35	0,34	0,37	0,33	1,25	1,29		

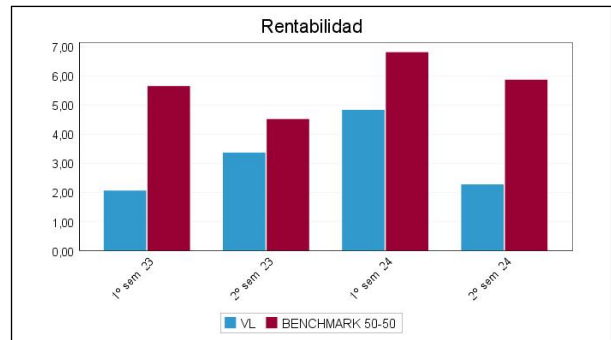
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	810.098	10.164	4,54

*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	2.179	94,70	2.114	94,00

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	2.179	94,70	2.114	94,00
* 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)	125	5,43	137	6,09
(+/-) RESTO	-3	-0,13	-1	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	2.301	100,00 %	2.249	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)	2.249	2.145	2.145	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,02	0,03	-80,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,24	4,73	6,91	-50,51
(+) Rendimientos de gestión	2,83	5,36	8,14	-44,66
+ Intereses	0,09	0,10	0,19	-9,82
+ Dividendos	-0,14	0,23	0,08	-164,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,89	5,03	7,87	-39,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,64	-1,24	-2,89
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,94	5,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-15,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-72,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-51,15
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.301	2.249	2.301	

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

3. Inversiones financieras

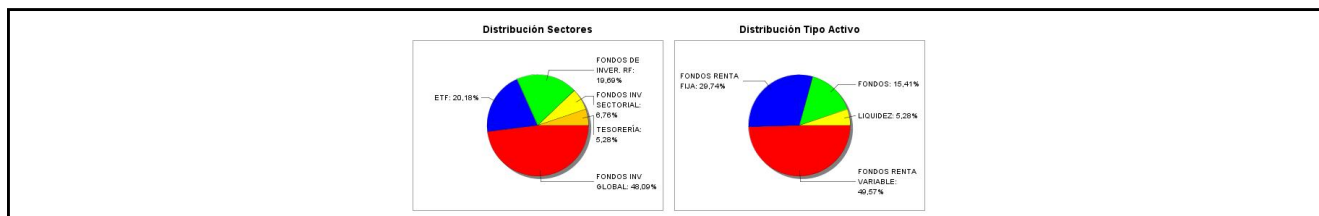
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.179	94,71	2.114	93,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.179	94,71	2.114	93,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.179	94,71	2.114	93,97

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.

Número de registro: 310416

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 31/12/2024 con un 39,56% sobre el patrimonio, es decir, 0,91 millones de euros.

A) Accionista significativo a 31/12/2024 con un 36,52% sobre el patrimonio, es decir, 0,84 millones de euros.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 11.182,00 en miles de durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 417,77 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

CAUDAL SELLA FI, 2S2024

Apartado 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presi-dente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones

geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad provocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia donde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión sobre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda corrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproximaba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final del ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, segunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ceder desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un

excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las "siete magníficas", ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Tressis Caudal / Sella, FI, ha registrado un buen resultado durante la segunda parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 2,27%. Su índice de referencia ha registrado una rentabilidad de 3,94%.

En el cómputo total del Año 2024, el Tressis Caudal / Sella, FI obtiene una rentabilidad neta de comisiones del 7,23% y su índice del 10,04%.

El fondo ha aprovechado el buen comportamiento de la renta variable, con niveles de inversión del 50% de la cartera, si bien las apuestas por sectores salud, infraestructuras y pequeñas compañías perjudican la comparativa con el índice.

En renta fija las posiciones en tesoro americano también restan rentabilidad frente al índice.

La rotación de activos ha sido baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del mercado de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatilidad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los máximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor atención, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

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. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Su evolución en el 2S2024 ha sido de 3,94%, frente al 2,77% del fondo Tressis Caudal Sella, debido a las apuestas en renta variable y a los emisores de renta fija.

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

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 2,301 millones de euros frente a 2,145 millones de euros del

2023.

El número de partícipes ha pasado de 21 a 22.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,1061 € frente a 10,3566 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,24%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,39 % del patrimonio medio frente al 1,25% del 2023.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,24% a lo largo del 2024 frente a 5,52% y a 5,14% del 2023 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 conservado la estrategia de inversión apenas sin cambios con respecto al semestre anterior. Básicamente, se ha rotado la apuesta en renta variable de pequeñas compañías mundiales hacia americanas, y en renta fija traspaso de posiciones de Tesoro americano a corporativo con grado de inversión.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se emplean.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en 2024 ha sido del 5,36% mientras que la del índice de referencia ha sido del 5,80% , la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,56%.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MIS-MAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

Con estas perspectivas, Tressis Caudal / Sella, FI no plantea cambios de posicionamiento a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU0570871706 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	0	0,00	104	4,60
IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES Lazard Global Listed	EUR	65	2,82	61	2,71
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	134	5,83	127	5,64
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	130	5,67	124	5,49
IE00BF2FNJ76 - PARTICIPACIONES ETF INVESCO US TRES	EUR	0	0,00	94	4,19
IE00BGGPP6473 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES USD TRSR	EUR	0	0,00	94	4,18
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BGF-WRD HEALTHSCIENC	EUR	104	4,53	114	5,05
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	107	4,65	0	0,00
IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa	EUR	98	4,25	97	4,32
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	156	6,76	153	6,81
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG	EUR	102	4,43	100	4,43
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	311	13,50	293	13,03
IE00B03HJD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	306	13,30	289	12,84
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	84	3,66	80	3,58
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BOND	EUR	92	4,02	0	0,00
LU1718492769 - PARTICIPACIONES Robeco Fin In.Bo.-FH	EUR	129	5,62	123	5,45
LU1549405022 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	109	4,75	107	4,74
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	159	6,91	155	6,91
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	92	4,01	0	0,00
TOTAL IIC		2.179	94,71	2.114	93,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.179	94,71	2.114	93,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.179	94,71	2.114	93,97

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
 - o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,56	1,03	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	1,73	1,79	2,28

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	619.563,16	403.165,85	4	2	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	6.651.575,4 1	7.080.607,0 5	872	825	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	6.604	6.309	3.000	
CLASE R	EUR	70.474	61.067	3.715	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,6590	10,2949	10,0001	
CLASE R	EUR	10,5951	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,54	0,76	1,07	0,89	0,77	2,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	30-10-2024	-0,03	30-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-11-2024	0,05	02-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,29	0,19	0,21	0,22	0,24			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged	0,15	0,16	0,16	0,12	0,16	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,01	0,00	0,02	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.

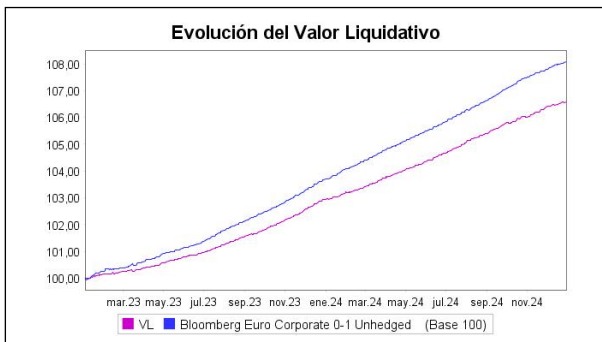
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,12	0,12		

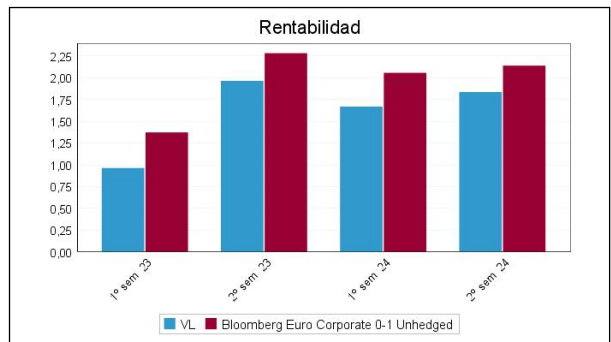
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,43	0,74	1,04	0,87	0,75	2,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	30-10-2024	-0,03	30-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-11-2024	0,05	02-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,29	0,19	0,21	0,22	0,24			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged	0,15	0,16	0,16	0,12	0,16	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,01	0,00	0,03	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.

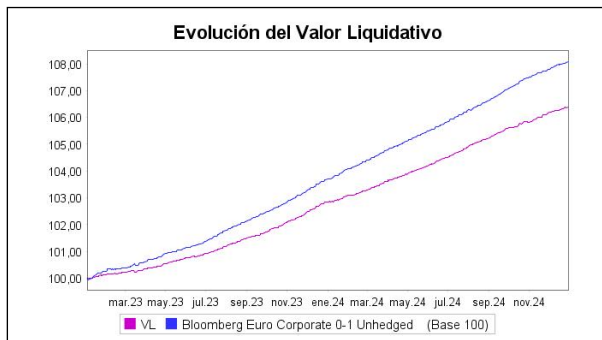
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,11	0,11	0,11	0,12	0,15	0,15		

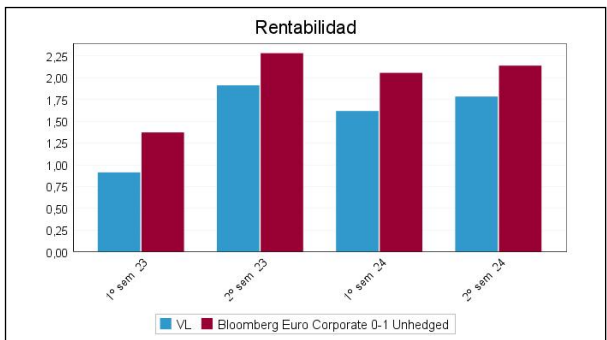
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
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	810.098	10.164	4,54

*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	74.571	96,75	76.670	98,39
* Cartera interior	47.270	61,33	54.829	70,36
* Cartera exterior	26.379	34,22	20.806	26,70
* Intereses de la cartera de inversión	921	1,19	1.035	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.606	3,38	1.351	1,73
(+/-) RESTO	-98	-0,13	-98	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	77.078	100,00 %	77.924	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)	77.924	67.377	67.377	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,85	12,97	9,47	-123,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	1,62	3,39	19,17
(+) Rendimientos de gestión	2,02	1,86	3,88	18,02
+ Intereses	1,68	1,94	3,61	-5,48
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,08	0,26	-559,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-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	-139,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,49	10,30
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,39	10,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	9,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-26,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-72,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	18,34
(+) 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)	77.078	77.924	77.078	

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

3. Inversiones financieras

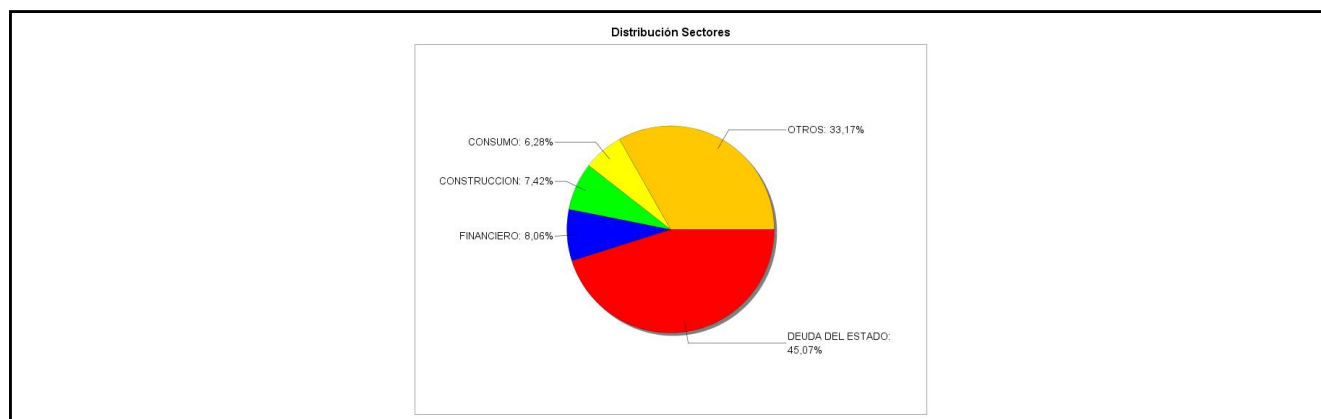
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.032	29,90	27.060	34,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	24.238	31,46	26.019	33,35
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.750	2,25
TOTAL RENTA FIJA	47.270	61,36	54.829	70,31
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	47.270	61,36	54.829	70,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.379	34,22	20.807	26,70
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	26.379	34,22	20.807	26,70
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	26.379	34,22	20.807	26,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.650	95,58	75.636	97,01

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. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 03/25	3.212	Inversión
Total subyacente renta fija		3212	
TOTAL OBLIGACIONES		3212	

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.
Número de registro: 310416

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 96.822,35 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 915,54 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presidente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad provocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia donde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión sobre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda corrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproximaba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final del ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, se-gunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ce-der desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorri-dos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las “siete magníficas”, ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

TRESSIS CAUDAL / EBRO, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado una ren-tabilidad del 1,79% y 1,84% en las clases R e I, respectivamente durante la segunda parte del ejercicio. En el año, el resultado ha sido satisfactorio con uso porcentajes del 3,43% y 3,54%, acompañados con una volatilidad del valor liquidativo extremadamente baja (<0,50%). El Euribor a 3 meses ha pasado del 3,70% al 2,68% entre junio y di-ciembre, comenzando el año en el 3,90%.

Su índice de referencia, el Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un resultado del 4,20% en 2024.

El objetivo del compartimento es preservar el capital ante cualquier alteración positiva o negativa de los mercados y en ese sentido la seguridad de las emisiones es una piedra angular en la gestión. La presencia más acusada de Letras el Tesoro sigue favoreciendo una mayor calidad de las inversiones.

El compartimento se ha mantenido en línea con el desarrollo del mercado, si tenemos en cuenta los gastos internos de la cartera. La política monetaria del BCE determina el comportamiento de los mercados monetarios, descontando expectativas, y por tanto influye en la rentabilidad del compartimento. Durante la segunda parte del año, se ha buscado un mejor posicionamiento en la curva monetaria, alargando los plazos, de acuerdo con las expectativas de recorte de tipos en la Eurozona.

La categoría del compartimento es de renta fija euro a corto plazo, destinando sus in-VERSIONES 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.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de cre-cimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del merca-do de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatili-dad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado profundizar en el sector, a pesar de los máxi-mos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor aten-ción, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

Las rentabilidades de la IIC son de 3,43% para la clase R y de 3,54% para la clase I, mientras que la del Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Unhedged EUR ha sido de 3,12%

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

Clase R

Al finalizar el 2024, el patrimonio se ha situado en 70,474 millones de euros frente a 61,067 millones de euros del 2023. El número de partícipes ha pasado de 825 a 872. El valor liquidativo ha finalizado en 10,5951 euros frente a 10,2434 euros del 2023. Su rentabilidad ha sido por tanto del 3,43%. Los gastos soportados en el 2024 han sido de 0,46% del patrimonio medio frente al 0,15% del 2023.

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio se ha situado en 6,604 millones de euros frente a 6,309 millones de euros del 2023. El número de partícipes ha pasado de 2 a 4. El valor liquidativo ha finalizado en 10,6590 euros frente a 10,2949 euros del 2023. Su rentabilidad ha sido por tanto del 3,54%. Los gastos soportados en el 2024 han sido de 0,36% del patrimonio medio frente al 0,12% del 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 3,43% a lo largo del 2024 frente a 2,85% y a 2,05% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,54% a lo largo del 2024 frente a 2,95% y a 2,05% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión de la cartera no ha tenido cambios sustanciales en el desarrollo del periodo, conservando una vida media de las inversiones ligeramente por encima de los seis meses, acompañada de una volatilidad baja y con una rotación escasa que limite los gastos de las inversiones.

El compartimento ha seguido invirtiendo preferentemente en activos monetarios de máxima calidad y solvencia, especialmente en Letras del Tesoro de España y en otros activos monetarios públicos en euros de Alemania o Francia. La cartera se ha completado con pagarés de empresa, acudiendo al mercado primario en subasta periódicas (Ferroviario, CIE Automotivo, Iberdrola, ACS, TSK o Prosegur). Según transcurría el ejercicio, el compartimento alargó vencimientos aprovechando las previsiones que arrojaban nuevos descensos de los tipos en el mercado (Deuda del Estado con vencimiento 2026 y 2027)

Al finalizar el periodo, el número de activos en cartera pasaba de unas 90 a 80 emisiones y su rendimiento interno bruto descendía con el movimiento bajista del mercado desde 3,85% hasta ligeramente por debajo del 3,0%. La vida media de las inversiones se ha movido durante el periodo desde 150 a 180 días, mientras que la exposición en divisas ha sido nula.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado operaciones puntuales con instrumentos derivados del mercado de EUREX (SCHATZ) por razón de ajuste de la vida de la cartera en momentos puntuales.

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 aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo para 2024 ha sido del 0,23% para ambas clases, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,15% , la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 0,02% para ambas clases.

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 compartimento no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este compartimento no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

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, materializará sus inversiones en activos monetarios a mejores tipos en el mercado, tanto en Letras del Tesoro como en pagarés de empresa, acudiendo al mercado primario. De acuerdo con la evolución del patrimonio y el vencimiento de las emisiones en cartera, 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	%
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	802	1,04	0	0,00
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	2.012	2,61	993	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.814	3,65	993	1,27
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,46 2025-06-06	EUR	1.941	2,52	1.934	2,48
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,88 2025-05-09	EUR	1.974	2,56	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,94 2025-04-11	EUR	2.564	3,33	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,27 2025-04-11	EUR	1.963	2,55	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,50 2025-04-11	EUR	970	1,26	1.936	2,48
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,22 2025-03-07	EUR	2.957	3,84	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,36 2025-02-07	EUR	2.954	3,83	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,46 2025-02-07	EUR	977	1,27	975	1,25
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-01-10	EUR	1.965	2,55	0	0,00
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,56 2024-12-06	EUR	0	0,00	976	1,25
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,63 2024-11-08	EUR	0	0,00	2.897	3,72
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,63 2024-10-04	EUR	0	0,00	1.967	2,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,71 2024-10-04	EUR	0	0,00	968	1,24
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,84 2024-10-04	EUR	0	0,00	964	1,24
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	EUR	0	0,00	2.948	3,78
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	EUR	0	0,00	965	1,24
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-08-09	EUR	0	0,00	2.412	3,10
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,67 2024-07-05	EUR	0	0,00	983	1,26
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-07-05	EUR	0	0,00	970	1,25
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,77 2024-07-05	EUR	0	0,00	965	1,24
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,49 2025-05-31	EUR	947	1,23	943	1,21
ES0000012E85 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	0	0,00	967	1,24
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	0	0,00	892	1,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.210	24,94	24.664	31,64
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	0	0,00	399	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	399	0,51
ES0317046003 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,88 2025-05-23	EUR	1.007	1,31	1.003	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.007	1,31	1.003	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.032	29,90	27.060	34,71
ES0505629180 - PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 5,19 2025-03-21	EUR	496	0,64	0	0,00
XS2967095907 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,07 2025-06-20	EUR	493	0,64	0	0,00
ES0505760092 - PAGARE Azvil 4,25 2025-03-20	EUR	298	0,39	0	0,00
ES0505438533 - PAGARE Urbaser 3,69 2025-03-20	EUR	496	0,64	0	0,00
ES0531429084 - PAGARE Grupo Eroski 4,35 2025-04-25	EUR	494	0,64	0	0,00
XS2967068680 - PAGARE FCC 3,23 2025-02-19	EUR	1.492	1,94	0	0,00
ES0505630121 - PAGARE Cie Automotive SA 3,11 2025-06-19	EUR	493	0,64	0	0,00
ES05297433V1 - PAGARE ELECENOR 3,00 2025-03-28	EUR	496	0,64	0	0,00
ES0513495YU0 - PAGARE SCF 2,92 2025-03-04	EUR	993	1,29	0	0,00
FR0128952803 - PAGARE ARCESA 3,14 2025-02-28	EUR	1.985	2,58	0	0,00
XS2948504902 - PAGARE Grupo Ferrovial 3,18 2025-01-23	EUR	995	1,29	0	0,00
ES0505394777 - PAGARE Tsk Electrónica y E I 4,70 2025-02-20	EUR	495	0,64	0	0,00
ES0505122467 - PAGARE METROVACESA 3,32 2025-05-23	EUR	492	0,64	0	0,00
ES0505286833 - PAGARE ULMA 3,64 2025-03-21	EUR	692	0,90	0	0,00
ES0582870O24 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,34 2025-05-14	EUR	492	0,64	0	0,00
ES05297433S7 - PAGARE ELECENOR 3,23 2025-01-30	EUR	497	0,64	0	0,00
ES0505457590 - PAGARE Ormazabal Electric 3,30 2025-03-10	EUR	495	0,64	0	0,00
ES0505047961 - PAGARE BARCELÓ 3,48 2025-05-13	EUR	197	0,26	0	0,00
ES0583746617 - PAGARE VIDRALAL 3,25 2025-02-11	EUR	99	0,13	0	0,00
ES0505630089 - PAGARE Cie Automotive SA 3,41 2025-04-30	EUR	492	0,64	0	0,00
PTME13JM0103 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,39 2025-03-25	EUR	488	0,63	0	0,00
ES0505122434 - PAGARE METROVACESA 3,63 2025-03-21	EUR	493	0,64	0	0,00
ES0578430PB7 - PAGARE TEF SM 3,28 2025-01-14	EUR	496	0,64	0	0,00
ES05050470A4 - PAGARE BARCELÓ 3,68 2025-04-15	EUR	98	0,13	0	0,00
ES05846960P1 - PAGARE Masmovil Ibercom 4,30 2025-10-14	EUR	481	0,62	0	0,00
ES0505223273 - PAGARE Gestamp Auto 3,90 2025-01-16	EUR	495	0,64	0	0,00
ES0578165906 - PAGARE Técnicas Reunidas 4,88 2025-03-28	EUR	685	0,89	0	0,00
ES0505075509 - PAGARE Euskaltel SA 4,55 2025-06-27	EUR	485	0,63	0	0,00
ES0505630055 - PAGARE Cie Automotive SA 3,70 2025-03-27	EUR	492	0,64	0	0,00
ES0505394736 - PAGARE Tsk Electrónica y E I 5,17 2025-03-20	EUR	489	0,63	0	0,00
ES05050721A0 - PAGARE Pikolin SA 5,11 2025-03-17	EUR	488	0,63	0	0,00
ES0505457574 - PAGARE Ormazabal Electric 3,80 2025-01-20	EUR	296	0,38	0	0,00
ES0583746591 - PAGARE VIDRALAL 3,12 2025-03-11	EUR	199	0,26	0	0,00
ES0583746591 - PAGARE VIDRALAL 3,77 2025-03-11	EUR	197	0,26	0	0,00
XS2895642416 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,79 2025-02-28	EUR	491	0,64	0	0,00
ES05133771P4 - PAGARE Bco. Cooperativo 3,66 2025-01-20	EUR	491	0,64	0	0,00
ES0505760084 - PAGARE Azvil 4,82 2025-01-23	EUR	493	0,64	0	0,00
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR 3,33 2025-02-03	EUR	496	0,64	0	0,00
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR 3,91 2025-02-03	EUR	490	0,64	0	0,00
ES0505130676 - PAGARE Global Dominion Acce 3,82 2025-07-18	EUR	488	0,63	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE VIDRALAL 3,61 2025-01-10	EUR	99	0,13	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE VIDRALAL 4,07 2025-01-10	EUR	98	0,13	0	0,00
ES0505287864 - PAGARE Aedas Homes 3,53 2025-06-20	EUR	492	0,64	0	0,00
XS2852031124 - PAGARE FCC 4,20 2024-10-24	EUR	0	0,00	493	0,63
XS2849628420 - PAGARE Abertis Infraestruct 3,94 2024-09-19	EUR	0	0,00	496	0,64
XS2850597126 - PAGARE ACS 4,00 2024-09-24	EUR	0	0,00	991	1,27
ES05050720V8 - PAGARE Pikolin SA 5,55 2024-11-18	EUR	0	0,00	489	0,63
ES0521975419 - PAGARE PGA CAF 4,14 2024-10-18	EUR	0	0,00	197	0,25
XS2841148682 - PAGARE Grupo Ferrovial 3,89 2024-09-09	EUR	0	0,00	495	0,64
ES0505457541 - PAGARE Ormazabal Electric 4,10 2024-09-16	EUR	0	0,00	99	0,13
ES0583746567 - PAGARE VIDRALAL 2,11 2024-12-11	EUR	0	0,00	294	0,38
XS2833399806 - PAGARE ACS 4,30 2024-08-30	EUR	0	0,00	991	1,27
ES0513495XZ1 - PAGARE SCF 1,87 2024-12-04	EUR	0	0,00	1.473	1,89
XS2838892623 - PAGARE Abertis Infraestruct 4,06 2024-09-25	EUR	0	0,00	494	0,63
ES0505287831 - PAGARE Aedas Homes 4,81 2024-11-15	EUR	0	0,00	588	0,75
ES0505718223 - PAGARE Pagarés Cesce 4,31 2025-02-17	EUR	97	0,13	98	0,13
ES0578165823 - PAGARE Técnicas Reunidas 5,88 2024-11-27	EUR	0	0,00	681	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505075400 - PAGARE Euskaltel SA 2,55 2024-12-27	EUR	0	0,00	487	0,63
ES0505394678 - PAGARE Tsk Electrónica y E 5,63 2024-10-21	EUR	0	0,00	489	0,63
ES0505122400 - PAGARE METROVACESA 4,34 2024-11-22	EUR	0	0,00	490	0,63
ES0505130635 - PAGARE Global Dominion Ace 3,49 2025-02-14	EUR	496	0,64	0	0,00
ES0505130635 - PAGARE Global Dominion Ace 4,98 2025-02-14	EUR	483	0,63	483	0,62
XS2813810830 - PAGARE IBERDROLA 4,46 2024-07-30	EUR	0	0,00	495	0,64
ES05133771H1 - PAGARE Bco. Cooperativo 3,88 2024-09-06	EUR	0	0,00	987	1,27
ES05846960D7 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,54 2025-01-13	EUR	482	0,63	483	0,62
ES0505604340 - PAGARE Ontime Corp 5,44 2024-09-16	EUR	0	0,00	492	0,63
ES0583746559 - PAGARE VIDRALAL 4,24 2024-09-11	EUR	0	0,00	197	0,25
XS2819786919 - PAGARE FCC 4,37 2024-10-09	EUR	0	0,00	295	0,38
ES05297433F4 - PAGARE ELEC NOR 4,36 2024-07-29	EUR	0	0,00	594	0,76
ES0582870N41 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,90 2025-04-29	EUR	479	0,62	478	0,61
ES0582870N17 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,74 2024-11-15	EUR	0	0,00	487	0,62
ES0505457533 - PAGARE Ormazabal Electric 4,27 2024-07-08	EUR	0	0,00	99	0,13
ES0584696993 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,51 2024-10-14	EUR	0	0,00	487	0,62
ES0583746542 - PAGARE VIDRALAL 4,20 2024-07-11	EUR	0	0,00	396	0,51
PTME1RJM0093 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,47 2024-07-04	EUR	0	0,00	492	0,63
ES0505075343 - PAGARE Euskaltel SA 5,84 2024-11-26	EUR	0	0,00	96	0,12
ES0505075301 - PAGARE Euskaltel SA 5,81 2024-09-27	EUR	0	0,00	97	0,12
ES0505075301 - PAGARE Euskaltel SA 5,63 2024-09-27	EUR	0	0,00	487	0,62
XS2793130464 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-26	EUR	0	0,00	489	0,63
XS2793130464 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-26	EUR	0	0,00	489	0,63
ES0505438517 - PAGARE Urbaser 4,80 2024-09-25	EUR	0	0,00	977	1,25
ES05050720S4 - PAGARE Pikolin SA 5,82 2024-09-16	EUR	0	0,00	487	0,62
ES0505122392 - PAGARE METROVACESA 4,43 2024-10-18	EUR	0	0,00	390	0,50
ES0505047896 - PAGARE BARCELÓ 4,70 2024-09-16	EUR	0	0,00	196	0,25
ES0584696902 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,63 2024-09-13	EUR	0	0,00	487	0,62
ES0521975393 - PAGARE PGA CAF 4,35 2024-07-12	EUR	0	0,00	394	0,51
XS2784402658 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-12	EUR	0	0,00	489	0,63
ES0505122376 - PAGARE METROVACESA 4,25 2024-07-12	EUR	0	0,00	198	0,25
ES0505130601 - PAGARE Global Dominion Ace 5,05 2024-11-15	EUR	0	0,00	389	0,50
XS2767313195 - PAGARE SOL MELIA 4,60 2024-08-13	EUR	0	0,00	489	0,63
ES0582870M75 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,82 2024-09-13	EUR	0	0,00	487	0,62
ES0505223216 - PAGARE Gestamp Auto 5,07 2024-07-11	EUR	0	0,00	392	0,50
XS2755132458 - PAGARE AMADEUS IT GROUP SA 3,99 2024-10-23	EUR	0	0,00	484	0,62
ES0505047821 - PAGARE BARCELÓ 4,68 2024-10-09	EUR	0	0,00	290	0,37
ES0513689D15 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,24 2024-07-22	EUR	0	0,00	485	0,62
XS2695030093 - PAGARE Grupo Accional 4,99 2024-09-19	EUR	0	0,00	953	1,22
ES0513689D49 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,23 2024-08-14	EUR	0	0,00	961	1,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		24.238	31,46	26.019	33,35
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO BANCO INVER SIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.750	2,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.750	2,25
TOTAL RENTA FIJA		47.270	61,36	54.829	70,31
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		47.270	61,36	54.829	70,31
FR001400NBC6 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2027-09-24	EUR	1.505	1,95	0	0,00
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	1.003	1,30	0	0,00
DE000BU22023 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	0	0,00	899	1,15
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,25 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.417	1,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.508	3,25	2.316	2,97
FR0128690650 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-03-05	EUR	1.991	2,58	0	0,00
FR0128690643 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-02-19	EUR	1.494	1,94	0	0,00
FR0128537182 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-01-15	EUR	2.997	3,89	0	0,00
FR0128379502 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-06-18	EUR	989	1,28	0	0,00
FR0128379452 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-11-14	EUR	0	0,00	987	1,27
FR0128379445 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-10-16	EUR	0	0,00	1.484	1,90
FR0128227784 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,76 2024-09-18	EUR	0	0,00	2.976	3,82
FR0128227768 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-07-24	EUR	0	0,00	998	1,28
DE000BU0E071 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,69 2024-07-17	EUR	0	0,00	1.983	2,54
DE000BU0E097 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,67 2024-09-18	EUR	0	0,00	983	1,26
DE000BU22023 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	904	1,17	0	0,00
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,25 2025-07-15	EUR	1.422	1,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.797	12,71	9.411	12,07
XS2928133334 - BONO NESTLE FINANCE INTL 2,63 2030-10-28	EUR	496	0,64	0	0,00
XS2853557374 - BONO COVENTRY BLDG SOCIET 2,63 2029-10-01	EUR	299	0,39	0	0,00
XS2597408439 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 3,88 2026-03-13	EUR	510	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 4,35 2026-06-27	EUR	1.003	1,30	0	0,00
XS2785465860 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 3,43 2026-06-18	EUR	202	0,26	200	0,26
XS2257857834 - BONO AEGON BANK 0,01 2025-11-16	EUR	0	0,00	470	0,60
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	408	0,53	399	0,51
XS1894534343 - BONO SR-BOLIGKREDDITT AS 0,75 2025-10-17	EUR	0	0,00	947	1,22
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	201	0,26
XS1382784509 - RENTA FIJA Rabobank 1,25 2026-03-23	EUR	1.125	1,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.043	5,24	2.217	2,85
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 4,04 2025-03-12	EUR	1.001	1,30	0	0,00
ES0414970204 - BONO CAIXABANK SA 3,88 2025-02-17	EUR	2.505	3,25	0	0,00
XS2125145887 - BONO GENERAL MOTORS FINL 0,85 2025-12-26	EUR	1.450	1,88	0	0,00
XS2224621347 - BONO ADIDAS AG 3,90 2024-09-09	EUR	0	0,00	495	0,64
XS1944456109 - BONO IBM CORP 0,88 2025-01-31	EUR	976	1,27	976	1,25
XS2257857834 - BONO AEGON BANK 0,01 2025-11-16	EUR	474	0,62	0	0,00
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	0	0,00	490	0,63
XS2560673662 - BONO FED CAISSES DESJARDI 2,88 2024-11-28	EUR	0	0,00	1.987	2,55
XS2020568734 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 0,05 2024-07-01	EUR	0	0,00	976	1,25
XS1894534343 - BONO SR-BOLIGKREDDITT AS 0,75 2025-10-17	EUR	952	1,24	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	998	1,29	0	0,00
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	202	0,26	0	0,00
XS2104915033 - RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	EUR	479	0,62	479	0,62
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	0	0,00	974	1,25
XS0906815591 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 2,75 2025-03-19	EUR	994	1,29	0	0,00
XS1485597329 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 0,88 2024-09-06	EUR	0	0,00	485	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.032	13,02	6.863	8,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.379	34,22	20.807	26,70
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		26.379	34,22	20.807	26,70
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		26.379	34,22	20.807	26,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.650	95,58	75.636	97,01

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,79	1,53	3,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,29	1,55	1,93	1,77

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	1.684.228,88	1.684.228,88	17	17	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	27.078,61	24.074,95	10	7	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	20.716	18.739	19.623	
CLASE R	EUR	324	13	148	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	12,3001	10,8388	9,9994	
CLASE R	EUR	11,9785	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	0,04	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,48	3,50	1,81	1,29	6,32	8,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	31-10-2024	-1,92	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	06-11-2024	1,73	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,20	6,26	8,14	4,71	5,14	4,42			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
BENCHMARK CAUDAL/UROLA	5,51	5,18	7,03	4,98	4,57	5,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	2,91	3,17	3,05	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.

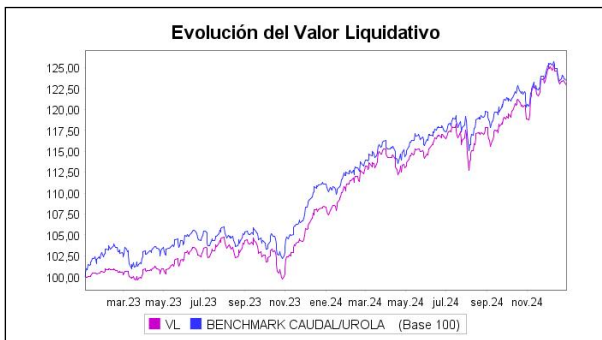
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,26	0,25	0,25	0,25	1,01	0,09		

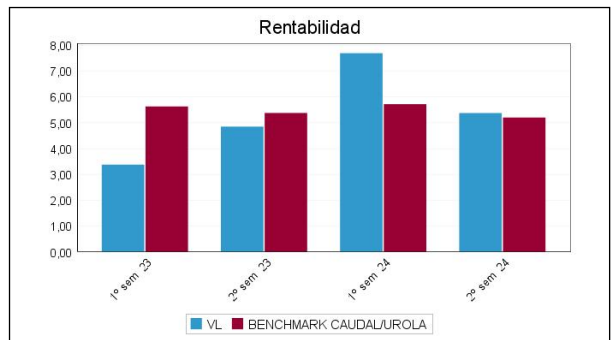
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,63	3,31	1,62	1,10	6,12	7,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	31-10-2024	-1,93	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	06-11-2024	1,73	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,20	6,26	8,14	4,71	5,14	4,42			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
BENCHMARK CAUDAL/UROLA	5,51	5,18	7,03	4,98	4,57	5,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	2,97	3,22	3,11	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.

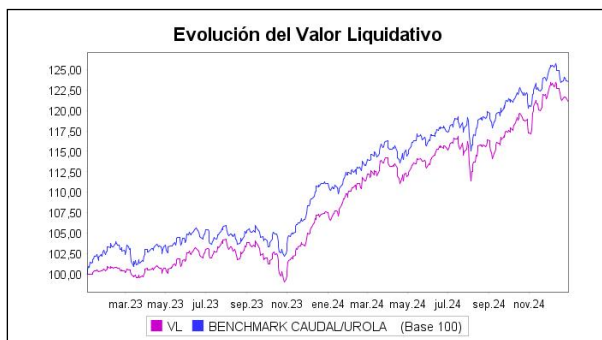
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,44	0,45	0,44	0,43	1,76	0,22		

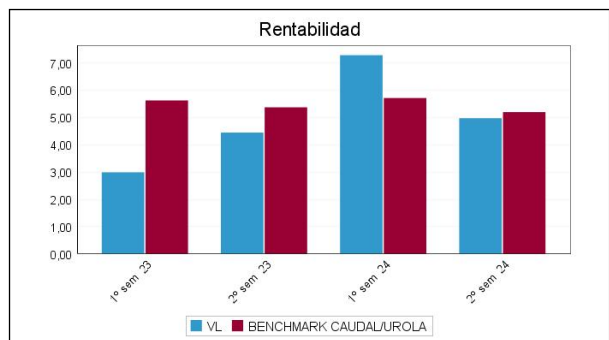
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
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	810.098	10.164	4,54

*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	20.838	99,04	19.795	99,30
* Cartera interior	0	0,00	300	1,50
* Cartera exterior	20.838	99,04	19.495	97,80
* 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)	212	1,01	182	0,91
(+/-) RESTO	-10	-0,05	-44	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	21.040	100,00 %	19.934	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)	19.934	18.752	18.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,24	-1,32	-1,04	-119,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,20	7,40	12,56	-26,46
(+) Rendimientos de gestión	5,77	7,98	13,71	-24,30
+ Intereses	0,06	0,03	0,09	125,45
+ Dividendos	0,03	0,01	0,05	148,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,07	-0,02	-174,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,62	8,00	13,57	-26,48
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	299,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-1,15	3,01
- Comisión de gestión	-0,46	-0,45	-0,91	6,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	100,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-72,31
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,13	-28,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-61,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-61,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.040	19.934	21.040	

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

3. Inversiones financieras

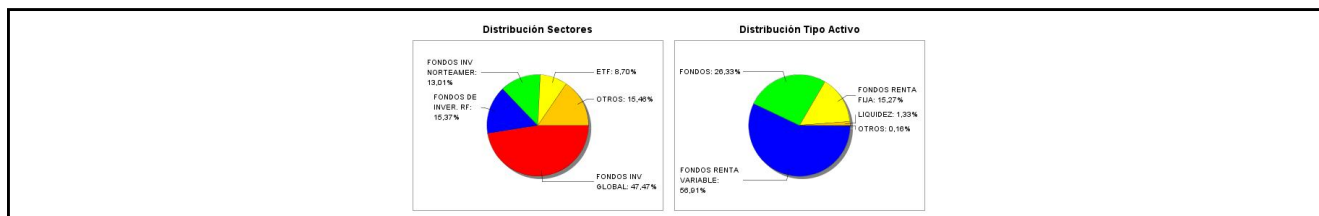
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	300	1,50
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	300	1,50
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	300	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 ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	20.727	98,51	19.485	97,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.727	98,51	19.485	97,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.727	98,51	19.785	99,25

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 03/25	3.790	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 02/25	5.956	Inversión
Total subyacente renta variable		9746	
TOTAL DERECHOS		9746	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	1.787	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1787	
TOTAL OBLIGACIONES		1787	

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.
Número de registro: 310416

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 31/12/2024 con un 39,03% sobre el patrimonio, es decir, 8,212 millones de euros.
A) Accionista significativo a 31/12/2024 con un 37,68% sobre el patrimonio, es decir, 7,927 millones de euros.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 92.079,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 757,25 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 14.816,72 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presi-dente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad pro-vocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando den-tro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión so-bre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda co-rrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referen-cia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horqui-lla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproxi-maba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estre-cho que los años anteriores. En los últimos meses del

año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final el ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, segunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ceder desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las "siete magníficas", ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Tressis Caudal Urola FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 11,9784527 y 12,3000594 euros en sus clases R e I, durante 2024, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 4,97% y 5,37% en el semestre y del 12,62% y del 13,48% en el año. Gracias, principalmente, a la primera reacción de los mercados de renta variable al resultado electoral norteamericano. Los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Además, en el mercado de divisas, la reacción es clara de apreciación del dólar frente al euro hasta la zona del 1,035\$/€. Evento que beneficia a todos aquellos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico.

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 ha sido determinante. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 55% y el 67%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los mercados de acciones durante el año.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (34,1%); renta variable IIC (64,9%); y liquidez (1%). Además de futuros sobre el euro dólar y opciones puts sobre el S&P 500.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del mercado de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatilidad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los máximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor atención, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia a título informativo 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, que ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 12,05% y en el segundo semestre de 4,06%

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

Clase R

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 0,324 millones de euros frente a 0,013 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 7 a 10.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,9785 € frente a 10,6351 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 12,63%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,76% del patrimonio medio frente al 1,76% del 2023.

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 20,716 millones de euros frente a 18,739 millones de euros del 2023.

El número de partícipes se ha mantenido en 17.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,3001 € frente a 10,8388 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 13,48%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,01% del patrimonio medio frente al 1,01% del 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 12,63% a lo largo del 2024 frente a 7,58% y a 4,79% del 2023 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 13,48% a lo largo del 2024 frente a 8,39% y a 4,79% del 2023 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 el mes de julio reconfigurábamos la cartera. Reducíamos un 5% de renta variable global de cara al verano y cambiamos Pictet USD Government Bond Eur Hedged por DNCA Alpha Bonds, así como Franklin European Total Return

por Neuberger Euro Bond. Por último, aprovechábamos la volatilidad en los mercados de renta fija para rea-lizar una operación táctica sobre el bono a diez años alemán y con unas puts del S&P 500.

Durante el mes de agosto, la política monetaria del Banco de Japón provocaba un evento de volatilidad que aprovechábamos para realizar una operación táctica con futu-ros del MSCI World. Además, volvíamos a comprar opciones sobre el S&P 500 con vencimiento en octubre.

Durante el mes de septiembre se mantenía la volatilidad en los mercados de renta fija y nosotros aprovechábamos para realizar operaciones con el bund. Además, aumentamos el peso de la renta variable mediante Invesco MSCI World en un 3,5%, para lo que ce-rrábamos la posición en el fondo monetario Aberdeen standard liquidity.

El mes de octubre, y gracias a la normalización de los mercados, nos permitía reponde-rar activos y aumentar la duración de la cartera. Hemos eliminado la R-Co Conviction Credit Euro y DNCA Alpha Bonds. En su lugar añadíamos MS Euro Strategic Bond y JPM Aggregate Bond Fund. Por otro lado, llevábamos hasta el vencimiento las coberturas que manteníamos sobre el S&P 500. Por último, cubríamos un 10% de nuestra exposi-ción a dólares mediante futuros.

Durante noviembre, la elección de Donald Trump nos invitaba a modificar de nuevo la composición de la cartera y aumentar la exposición a renta variable en un 3%. Vendimos la totalidad de la posición de Robeco QI Emerging Markets Active Equities e incorpo-ramos el fondo de Allianz Oriental Income. Eliminamos el fondo de Evli Short Corpora-te Bond. En su lugar, aumentábamos la exposición a MFS Euro Credit. Además, realiza-mos una operación táctica mediante futuros de MSCI World y cubríamos un 10% más de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante el mes de diciembre hemos comprado puts sobre el S&P 500 con vencimiento en febrero y marzo. Además, hemos alargado el vencimiento de los futuros sobre el eurodólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

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 futuros sobre el euro dólar. Al final el periodo Tressis Caudal Urola cuenta con 14 futuros comprados con vencimiento marzo (ECH5).

Además, hemos operado con el futuro del MSCI world, del bund y del treasury. Por último, hemos comprado opciones sobre el S&P 500 en diferentes momentos del se-mestre y a cierre de año tenemos 11 puts de vencimiento febrero y 7 sobre el venci-miento de marzo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilida-des del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo para 2024 ha sido del 6,20% para ambas clases, mientras que la del índice de referencia ha sido del 5,51%, la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha man-tenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría per-der, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,06% para la clase I y del 3,12% para la clase R.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de

cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

Tressis Caudal Urola no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria. En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos análisis consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados. Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y el enquistamiento de la inflación, con implicaciones para los bancos centrales y los beneficios empresariales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	0	0,00	300	1,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	300	1,50
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	300	1,50
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	300	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
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
LU1985811279 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	590	2,80	0	0,00
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	780	3,71	0	0,00
LU2819737896 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	1.088	5,17	0	0,00
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	520	2,47	431	2,16
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	499	2,50
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	1.119	5,32	1.048	5,26
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	981	4,66	370	1,86
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	0	0,00	727	3,65
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	0	0,00	345	1,73
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	494	2,35	0	0,00
LU0958694670 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Agg	EUR	921	4,38	0	0,00
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Franklin European To	EUR	0	0,00	733	3,68
LU0842209222 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	1.243	5,91	1.193	5,98
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	1.153	5,48	1.107	5,56
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	0	0,00	846	4,24
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	1.173	5,57	1.086	5,45
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	837	3,98	820	4,12
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.830	8,70	1.377	6,91
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	0	0,00	564	2,83
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.402	6,66	1.276	6,40
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.391	6,61	1.267	6,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	997	5,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	619	2,94	512	2,57
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	0	0,00	1.205	6,04
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	1.147	5,45	1.129	5,66
LU0975848697 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	515	2,45	433	2,17
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.222	5,81	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.702	8,09	1.520	7,63
TOTAL IIC		20.727	98,51	19.485	97,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.727	98,51	19.485	97,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.727	98,51	19.785	99,25

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
 - o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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 / DUERO

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,91	1,45	2,32	2,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	2,36	2,52	1,99

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	781.907,35	746.552,19	4	4	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE BP	949.608,65	908.746,39	16	16	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	841.125,33	643.375,87	60	49	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	9.493	6.133		
CLASE BP	EUR	11.430	5.272		
CLASE R	EUR	10.503	9.895		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	12,1403	10,7534		
CLASE BP	EUR	12,0368	10,7152		
CLASE R	EUR	12,4874	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	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE BP		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	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 2024	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	12,90	3,26	1,70	1,33	6,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	18-12-2024	-2,11	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	06-11-2024	1,77	06-11-2024		

(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 2024	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	6,74	7,26	8,79	5,10	5,13				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	6,74	6,61	9,01	5,19	5,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,45	3,80	3,81				

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,40	0,41	0,40	0,32	1,02			

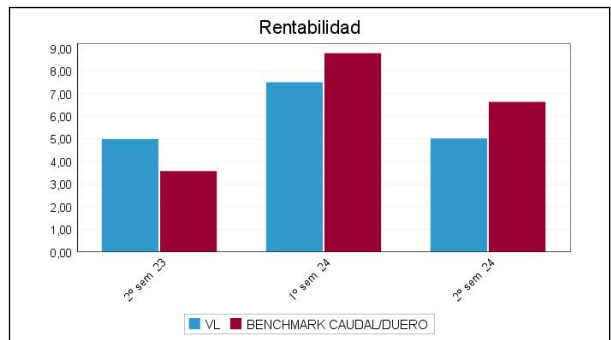
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	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	12,33	3,13	1,58	1,20	5,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	18-12-2024	-2,12	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	06-11-2024	1,77	06-11-2024		

(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 2024	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	6,74	7,26	8,79	5,10	5,13				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	6,74	6,61	9,01	5,19	5,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,49	3,84	3,84				

(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.

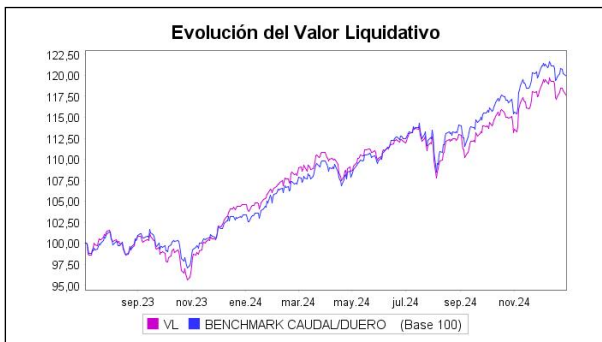
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,09	0,52	0,54	0,52	0,45	1,38			

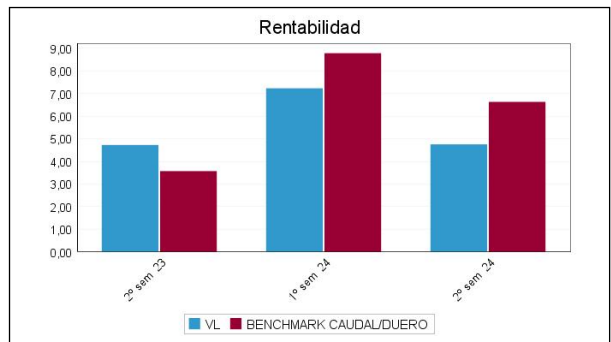
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	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	12,05	3,07	1,51	1,14	5,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	18-12-2024	-2,12	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	06-11-2024	1,77	06-11-2024		

(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 2024	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	6,74	7,26	8,79	5,10	5,13				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	6,74	6,61	9,01	5,19	5,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,65	3,65	3,56	3,86	3,81				

(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.

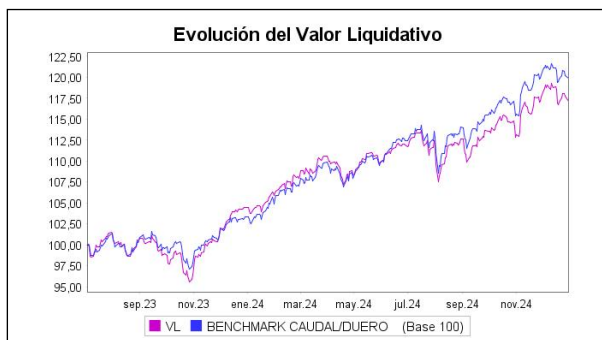
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,34	0,59	0,60	0,59	0,51	1,74			

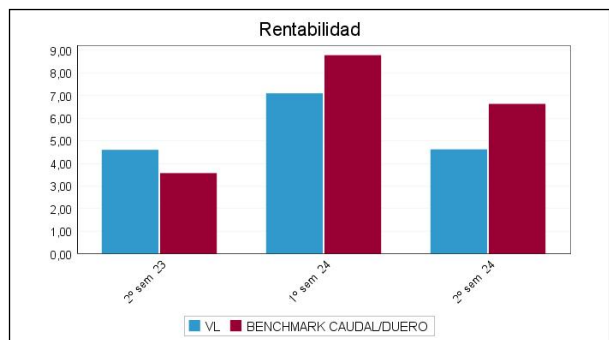
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
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	810.098	10.164	4,54

*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	30.672	97,60	26.997	100,92
* Cartera interior	0	0,00	430	1,61
* Cartera exterior	30.672	97,60	26.567	99,31
* 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)	790	2,51	25	0,09
(+/-) RESTO	-36	-0,11	-271	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	31.426	100,00 %	26.751	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)	26.751	21.300	21.300	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,32	14,66	25,75	-11,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	6,94	11,54	-20,97
(+) Rendimientos de gestión	5,58	7,80	13,22	-17,61
+ Intereses	0,04	0,05	0,09	-16,81
+ Dividendos	0,02	0,02	0,03	38,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,07	0,06	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,09	0,39	249,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,23	7,56	12,63	-20,31
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-92,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,86	-1,68	9,43
- Comisión de gestión	-0,72	-0,74	-1,45	11,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	16,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	54,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-67,97
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,12	-23,71
(+) 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)	31.426	26.751	31.426	

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

3. Inversiones financieras

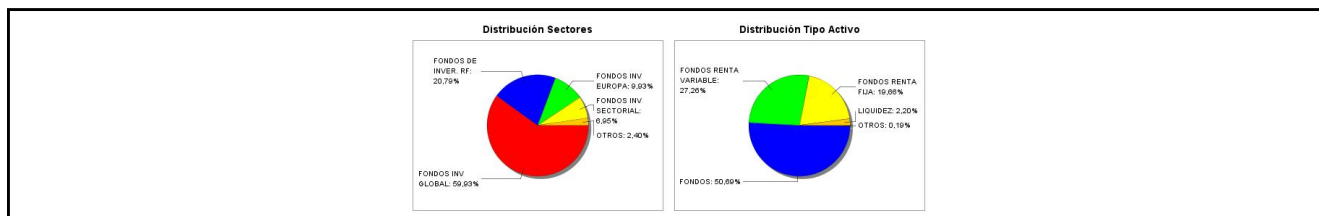
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	430	1,61
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	430	1,61
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	430	1,61
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	30.673	97,61	26.568	99,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.673	97,61	26.568	99,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.673	97,61	26.998	100,92

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. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/25	632	Inversión
Total subyacente renta fija		632	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	701	Inversión
Total subyacente renta variable		701	
TOTAL OBLIGACIONES		1333	

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.
Número de registro: 310416

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 89.540,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 77,11 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 30.086,35 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presidente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad provocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia donde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión sobre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda corrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproximaba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final del ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar

llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, se-gunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ce-der desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorri-dos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las “siete magníficas”, ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

TRESSIS CAUDAL / DUERO, FI, ha culminado un excelente resultado en 2024, alcanzando una rentabilidad neta de comisiones del 4,61%, 4,75 y 5,01% en las clases R, BP e I durante la se-gunda parte del año, respectivamente, y del 12,04%, 12,33 y 12,89% en el conjunto del año. Gracias, principalmente, a la primera reacción de los mercados de renta variable al resultado electoral norteamericano. Los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Además, en el mercado de divisas, la reacción es clara de apreciación del dólar frente al euro hasta la zona del 1,035\$/€. Evento que beneficia a todos aquellos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico.

Su índice de referencia a efectos informativo (40% Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return Index Value hedged EUR + 60% MSCI World Net Total Return EUR) ha registrado una rentabilidad de 6,95% en el segundo semestre y del 17,11% en 2024. Aunque no se ha utiliza-do como referencia para la gestión del fondo.

El buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el año, al contar con una exposición a renta variable entre en 50% y el 70%.

A lo largo de los seis meses hemos sido muy activos, tanto en los niveles de exposición a los diferentes activos como en la selección de los fondos de inversión subyacentes.

Las subidas de tipos de interés de los últimos dos años han traído consigo la opción de conse-guir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. Por di-cho motivo mantenemos una clara apuesta por los fondos de inversión y bonos de renta fija europea. Tanto de corto plazo como de medio plazo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (30,14%); renta variable IIC (67,47%); y liquidez (3,39%). Además de futuros sobre el Eurostoxx 50 y el treasury a 10 años americano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de cre-cimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del merca-do de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatili-dad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los má-ximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor aten-ción, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

Su índice de referencia a efectos informativo (40% Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return Index Value hedged EUR + 60% MSCI World Net Total Return EUR) ha registrado una rentabilidad de 6,95% en el segundo semestre y del 17,11% en 2024. Aunque no se ha utilizado como referencia para la gestión del fondo.

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

Clase R

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 10,503 millones de euros frente a 9,895 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 49 a 60.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,4874 € frente a 11,1441 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 12,05%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 2,34 % del patrimonio medio frente al 1,38% del 2023.

Clase BP

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 11,430 millones de euros frente a 5,272 millones de euros del 2023.

El número de partícipes se ha mantenido en 16.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,0368 € frente a 10,7152 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 12,33%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 2,09% del patrimonio medio frente al 1,02% del 2023.

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 9,493 millones de euros frente a 6,133 millones de euros del 2023.

El número de partícipes se ha mantenido en 4.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,1403 € frente a 10,7534€ del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 12,90%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,60 % del patrimonio medio frente al 1,02 % del 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 12,05% a lo largo del 2024 frente a 5,14% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase BP: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 12,33% a lo largo del 2024 frente a 5,14% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 12,90% a lo largo del 2024 frente a 5,14% 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.

Al inicio del periodo, y de cara al periodo estival, reducíamos la exposición a renta variable del 67% al 59%, aumentando en su lugar la ponderación de la renta fija. Además, se aprovechaba para incrementar el peso del sector tecnológico a costa del fondo centrado en RV china (Pictet China).

A la vuelta del verano y tras unas primeras semanas de agosto más volátiles que el resto del año volvíamos a incrementar la exposición al 67%, aumentando el peso de la renta variable europea y norteamericana. Dentro de la renta fija, apostábamos por mantener la prudencia ante la posibilidad de que los mercados ya tuvieran descontadas todas las bajadas de tipos que puedan realizar los diferentes bancos centrales.

Durante el mes de octubre decíamos incrementar de nuevo la exposición hasta el 69%. En este caso se realizaba mediante la compra de una IIC de renta variable global centrado en empresas de dividendos altos y crecientes (M&G Global Dividend). En su lugar, disminuía la ponderación de la renta fija.

Los últimos meses del año nos centramos en gestionar las continuas entradas de dinero con el objetivo de mantener la exposición deseada a cada uno de los activos. Además, hemos aprovechado para realizar pequeños cambios como la disminución de la renta variable europea en favor de un fondo de renta variable tecnológica global (Polar Global Tech). Así mismo, hemos reducido el peso de ciertos fondos con sesgos crecimiento y value. Nada drástico, pero que nos ha permitido disfrutar mucho mejor del comportamiento del mercado tras la elección de Donald Trump.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Tal y como se ha comentado, el fondo ha realizado durante el semestre operaciones de cobertura de divisa (dólar americano) para cubrir parte del riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Además, se han realizado operativa con futuros sobre el EuroStoxx 50 y el treasury.

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 aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo para 2024 ha sido del 6,74% para todas las clases, mientras que la del índice de referencia ha sido del 6,74%, la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,57% para la clase I, del 3,61% para la clase BP y del 3,65% para la clase R.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de

cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

Tressis Caudal Duero no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria. En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados. Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y el enquistamiento de la inflación, con implicaciones para los bancos centrales y los beneficios empresariales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	430	1,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	430	1,61
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	430	1,61
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	430	1,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BYX5MX67 - PARTICIPACIONES Fidelity S&P 500 Ind	EUR	632	2,01	0	0,00
LU1458428833 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds-Su	EUR	1.048	3,34	0	0,00
LU0625737753 - PARTICIPACIONES Pictet - China Index	EUR	0	0,00	247	0,92
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	1.071	3,41	1.086	4,06
LU0827887604 - PARTICIPACIONES BGF-US GROWTH FUND-D	EUR	959	3,05	1.122	4,19
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - EU	EUR	1.613	5,13	1.719	6,43
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	0	0,00	1.288	4,82
LU1797806582 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	861	2,74	666	2,49
IE00BM95B514 - PARTICIPACIONES Polar Capital Funds	EUR	2.183	6,95	1.094	4,09
LU1654173480 - PARTICIPACIONES Robeco QI Global Dev	EUR	2.383	7,58	1.255	4,69
LU1437020909 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World CI	EUR	2.387	7,59	1.083	4,05
IE0031574977 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	2.155	6,86	1.022	3,82
LU0370789215 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Eur	EUR	0	0,00	872	3,26
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	1.112	3,54	0	0,00
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	462	1,47	2.373	8,87
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	1.324	4,21	1.629	6,09
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	2.828	9,00	2.670	9,98
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	950	3,02	968	3,62
LU0106820292 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	0	0,00	573	2,14
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	3.120	9,93	1.458	5,45
FI4000243217 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	1.679	5,34	1.736	6,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	1.941	6,18	1.774	6,63
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	0	0,00	964	3,60
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	973	3,10	969	3,62
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	992	3,16	0	0,00
TOTAL IIC		30.673	97,61	26.568	99,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.673	97,61	26.568	99,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.673	97,61	26.998	100,92

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
 - o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,66	1,18	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	2,04	2,23	3,45

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	1.038.652,90	964.190,89	8	8	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.805.141,44	1.500.751,80	180	136	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	13.053	10.201		
CLASE R	EUR	22.313	10.281		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	12,5674	10,7621		
CLASE R	EUR	12,3608	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	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,80	0,00	0,80	1,60	0,00	1,60	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 2024	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	16,77	4,93	2,32	1,04	7,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	31-10-2024	-1,83	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	06-11-2024	1,95	06-11-2024		

(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 2024	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	6,94	7,28	8,75	5,42	5,81				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA	7,86	7,75	10,71	5,83	6,21				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	2,84	3,17	2,84				

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,24	0,23	0,24	0,24	0,65			

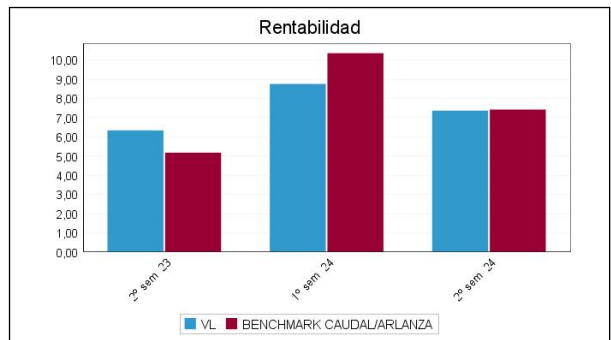
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	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	15,73	4,70	2,09	0,81	7,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	31-10-2024	-1,83	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	06-11-2024	1,94	06-11-2024		

(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 2024	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	6,94	7,28	8,75	5,42	5,81				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA	7,86	7,75	10,71	5,83	6,21				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	2,92	3,25	2,92				

(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.

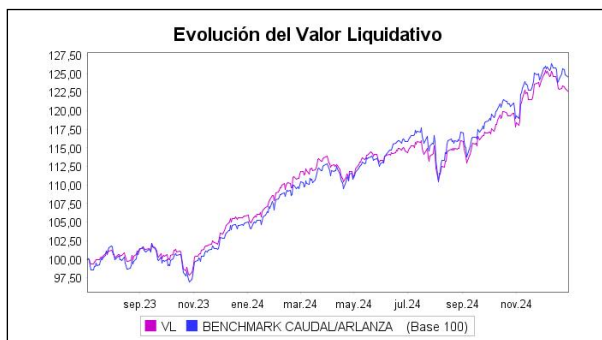
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,46	0,46	0,46	0,46	1,38			

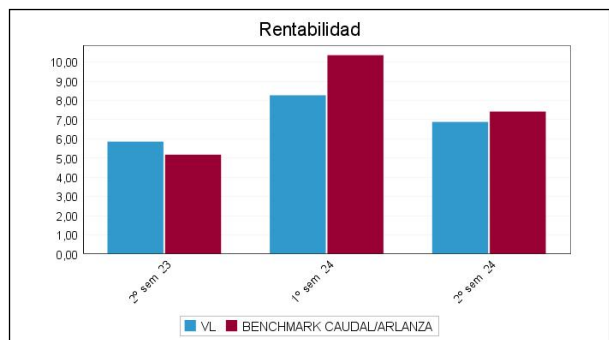
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
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	810.098	10.164	4,54

*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	34.137	96,52	28.556	99,70
* Cartera interior	322	0,91	1.098	3,83
* Cartera exterior	33.708	95,31	27.393	95,64
* Intereses de la cartera de inversión	107	0,30	65	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.375	6,72	132	0,46
(+/-) RESTO	-1.146	-3,24	-47	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	35.366	100,00 %	28.641	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)	28.641	20.482	20.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,17	23,92	37,04	-26,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,83	7,72	14,46	9,87
(+) Rendimientos de gestión	7,59	8,51	15,99	10,78
+ Intereses	0,30	0,35	0,65	7,65
+ Dividendos	0,10	0,24	0,33	-47,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-0,03	0,23	-982,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,65	2,84	5,47	15,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,14	-0,27	11,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,40	5,29	9,60	3,45
± Otros resultados	0,02	-0,04	-0,02	-146,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,78	-1,54	19,68
- Comisión de gestión	-0,63	-0,60	-1,23	28,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	44,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-79,44
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,13	-0,20	-25,99
(+) 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)	35.366	28.641	35.366	

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

3. Inversiones financieras

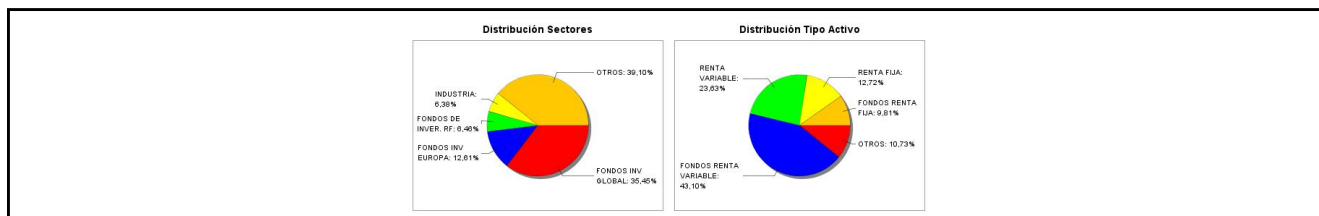
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	800	2,79
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	800	2,79
TOTAL RV COTIZADA	322	0,91	298	1,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	322	0,91	298	1,04
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	322	0,91	1.098	3,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.499	12,72	3.955	13,80
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	4.499	12,72	3.955	13,80
TOTAL RV COTIZADA	8.035	22,71	6.758	23,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.035	22,71	6.758	23,59
TOTAL IIC	20.991	59,35	16.665	58,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.525	94,78	27.378	95,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.848	95,69	28.475	99,40

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 03/25	6.498	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 02/25	9.746	Inversión
Total subyacente renta variable		16244	
TOTAL DERECHOS		16244	
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 03/25	1.670	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1670	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	4.085	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4085	
TOTAL OBLIGACIONES		5754	

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.
Número de registro: 310416

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 31/12/2024 con un 24,74% sobre el patrimonio, es decir, 8,749 millones de euros.
D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 97.380,00 en miles de euros y, las de

divisa, alcanzan un importe total de 1.344,92 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 22.295,95 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presi-dente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad pro-vocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando den-tro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión so-bre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda co-rrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referen-cia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horqui-lla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproxi-maba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estre-cho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabili-dades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor

nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final del ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, segunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ceder desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las "siete magníficas", ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Bóreas Cartera Crecimiento FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 122,3650415 y 182,0735523 euros en sus clases R e I, respectivamente, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 6,12% y 6,45% en el semestre y del 17,59% y del 18,3% en el año. Gracias, principalmente, a la primera reacción de los mercados de renta variable al resultado electoral norteamericano. Los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Además, en el mercado de divisas, la reacción es clara de apreciación del dólar frente al euro hasta la zona del 1,035\$/€. Evento que beneficia a todos aquellos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico.

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 ha sido determinante. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 80% y el 92%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los mercados de acciones durante el año.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (8,55%); renta variable IIC (89,64%); y liquidez (1,81%). Además de futuros sobre el euro dólar y opciones puts sobre el S&P 500.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del mercado de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatilidad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los máximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor atención, con una exposición

significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia a título informativo la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (20%); MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (60%); y MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (20%) que ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 17,442% y en el segundo semestre de 6,242%

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

Clase R

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 149,072 millones de euros frente a 123,823 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 2350 a 2466.

El valor liquidativo ha finalizado en 122,3650 € frente a 104,0502 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 17,60%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 2,29% del patrimonio medio frente al 2,20% del 2023.

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 17,714 millones de euros frente a 18,780 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 24 a 22.

El valor liquidativo ha finalizado en 182,0736 € frente a 153,8970€ del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 18,31%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,69% del patrimonio medio frente al 1,61% del 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 17,60% a lo largo del 2024 frente a 13,30% y a 5,14% del 2023 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 18,31% a lo largo del 2024 frente a 13,98% y a 5,14% del 2023 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 el mes de julio reconfigurábamos la cartera. Reducíamos un 5% de renta variable global de cara al verano y cambiamos DPAM B - Bonds EUR por BlueBay Investment Grade Euro. Por último, aprovechábamos la volatilidad en los mercados de renta fija para realizar una operación táctica sobre el bono a diez años alemán y con unas puts del S&P 500.

Durante el mes de agosto, la política monetaria del Banco de Japón provocaba un evento de volatilidad que aprovechábamos para realizar una operación táctica con futuros del MSCI World. Además, volvíamos a comprar opciones sobre el S&P 500 con vencimiento en octubre. Por último, vendíamos Brown US Sustainable Growth para incorporar MFS US Growth.

Durante el mes de septiembre se mantenía la volatilidad en los mercados de renta fija y nosotros aprovechábamos para realizar operaciones con el bund. Además, aumentamos el peso de la renta variable mediante Invesco MSCI World en un 5%, para lo que cerrábamos la posición en el fondo monetario Aberdeen standard liquidity.

El mes de octubre, y gracias a la normalización de los mercados, nos permitía reponer activos y aumentar la duración de la cartera. Hemos eliminado la exposición de Evli Short Corporate Bond. En su lugar añadíamos MS Euro Strategic Bond. Por otro lado, llevábamos hasta el vencimiento las coberturas que manteníamos sobre el S&P 500. Por último, cubríamos un 10% de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante noviembre, la elección de Donald Trump nos invitaba a modificar de nuevo la composición de la cartera y aumentar la exposición a renta variable en un 4%. Vendimos la totalidad de la posición de Robeco QI Emerging Markets Active Equities e incorporamos el fondo de Allianz Oriental Income. Eliminamos el fondo de Pictet USD Government Bond Eur Hedged. Además, realizamos una operación táctica mediante futuros de MSCI World y cubríamos un 10% más de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante el mes de diciembre revertíamos el cambio de Allianz Oriental Income y Robeco QI Emerging Markets Active Equities del mes anterior. Además, sustituíamos JPM Global Select Equity por Jupiter Merian World Equity Fund. Por último, hemos comprado puts sobre el S&P 500 con vencimiento en febrero y marzo. Además, hemos alargado el vencimiento de los futuros sobre el MSCI World y eurodólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

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 de futuros sobre el euro dólar. Al final del periodo Bóreas Cartera Crecimiento cuenta con 152 futuros comprados con vencimiento marzo (ECH5).

Además, hemos operado con el futuro del MSCI world, del bund y del treasury. Por último, hemos comprado opciones sobre el S&P 500 en diferentes momentos del semestre y a cierre de año tenemos 87 puts de vencimiento febrero y 59 sobre el vencimiento de marzo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo para 2024 ha sido del 8,69% para ambas clases, mientras que la del índice de referencia ha sido del 11,61%, la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 8,07% para la clase R y del 8,02% para la clase I.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En el 2024 los gastos por este servicio han alcanzado un importe de 53.551,14 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este

entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

Bóreas Cartera Crecimiento FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria. En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y el enquistamiento de la inflación, con implicaciones para los bancos centrales y los beneficios empresariales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012F43 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	800	2,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	800	2,79
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	800	2,79
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	322	0,91	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	298	1,04
TOTAL RV COTIZADA		322	0,91	298	1,04
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		322	0,91	298	1,04
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		322	0,91	1.098	3,83
XS2848960683 - BONO Corte Ingles[4,25 2031-06-26	EUR	313	0,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		313	0,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2887896574 - BONO MTU AERO ENGINES AG[3,88 2031-09-18	EUR	619	1,75	0	0,00
XS2847641961 - BONO Pirelli & C SpA[3,88 2029-07-02	EUR	513	1,45	0	0,00
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL[4,25 2030-05-31	EUR	415	1,17	0	0,00
XS2596537972 - BONO KONINKLIJKE KPN NV[3,50 2028-01-04	EUR	410	1,16	403	1,41
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINL HLDGS L[2,75 2027-12-29	EUR	391	1,11	380	1,33
FR001400KLT5 - BONO WORLDLINE SA FRANCE[4,13 2028-06-12	EUR	0	0,00	397	1,39
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC[5,38 2027-10-27	EUR	0	0,00	310	1,08
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET [5,38 2028-05-29	EUR	323	0,91	315	1,10
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC[0,88 2026-05-25	EUR	0	0,00	139	0,48
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY[1,34 2026-10-23	EUR	340	0,96	558	1,95
XS2486825669 - BONO Volvo Car AB[4,25 2028-05-31	EUR	563	1,59	550	1,92
XS2430287529 - BONO PROSUS NV[1,21 2026-01-19	EUR	315	0,89	313	1,09
XS2265369657 - OBLIGACION Deutsch Lufthansa[3,00 2026-05-29	EUR	297	0,84	293	1,02
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia[2,00 2026-03-11	EUR	0	0,00	296	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.186	11,83	3.955	13,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.499	12,72	3.955	13,80
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		4.499	12,72	3.955	13,80
US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc	USD	0	0,00	199	0,69
US00402L1070 - ACCIONES Academy Sports & Out	USD	0	0,00	231	0,81
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	375	1,06	254	0,89
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	361	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	406	1,15	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	394	1,11	303	1,06
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	275	0,78	287	1,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	328	0,93	296	1,03
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	326	0,92	253	0,88
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	0	0,00	268	0,94
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	317	0,90	396	1,38
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	366	1,03	340	1,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	285	0,81	299	1,04
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	327	0,92	288	1,01
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	345	0,97	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	303	0,86	300	1,05
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	319	0,90	298	1,04
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	330	0,93	243	0,85
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	346	0,98	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	354	1,00	205	0,72
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	269	0,76	285	0,99
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	307	0,87	292	1,02
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	354	1,00	280	0,98
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	354	1,00	288	1,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	344	0,97	293	1,02
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	328	0,93	278	0,97
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	323	0,91	301	1,05
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	282	0,98
TOTAL RV COTIZADA		8.035	22,71	6.758	23,59
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		8.035	22,71	6.758	23,59
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	1.246	3,52	0	0,00
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	1.187	3,36	0	0,00
LU2819737896 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	1.032	2,92	0	0,00
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	0	0,00	1.101	3,85
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	0	0,00	871	3,04
LU0958694670 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Agg	EUR	1.009	2,85	0	0,00
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	0	0,00	955	3,33
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.712	4,84	1.382	4,82
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	3.438	9,72	2.864	10,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	3.438	9,72	2.871	10,02
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	3.440	9,73	2.800	9,78
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	2.285	6,46	1.196	4,18
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	1.019	2,88	841	2,93
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ	EUR	0	0,00	957	3,34
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.186	3,35	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	828	2,89
TOTAL IIC		20.991	59,35	16.665	58,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.525	94,78	27.378	95,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.848	95,69	28.475	99,40

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,56	1,42	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	1,97	2,13	0,46

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	722.533,79	646.599,34
Nº de Partícipes	98	69
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	8.608	11,9134
2023	5.391	10,4563
2022		
2021		

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	0,90	0,00	0,90	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 2024	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	13,94	4,09	1,98	0,49	6,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	19-12-2024	-1,53	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	06-11-2024	1,64	06-11-2024		

(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 2024	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	6,03	6,37	7,21	5,11	5,20				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
BENCHMARK CAUDAL/GENIL	6,05	5,59	7,94	5,36	4,84				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,38	3,78					

(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.

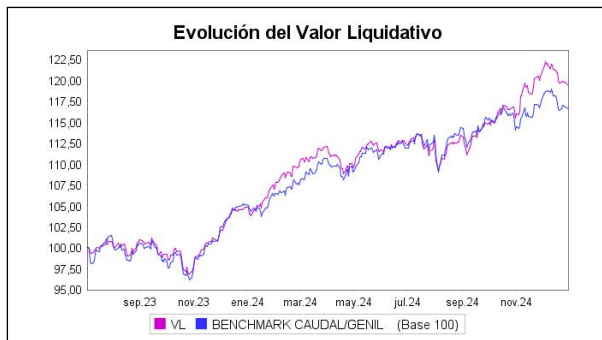
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,32	0,31	0,32	0,31	0,99			

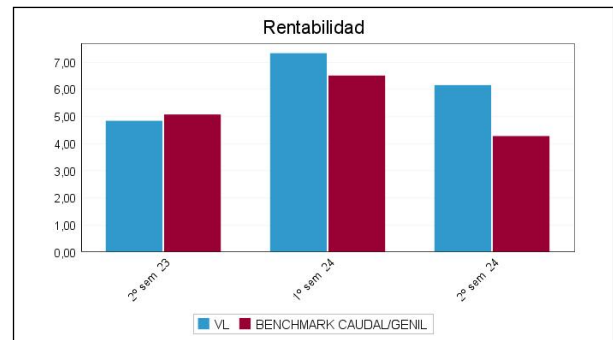
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	810.098	10.164	4,54

*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	8.102	94,12	7.222	99,52
* Cartera interior	107	1,24	543	7,48
* Cartera exterior	7.977	92,67	6.665	91,84
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,21	14	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.081	12,56	44	0,61
(+/-) RESTO	-575	-6,68	-9	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	8.608	100,00 %	7.257	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)	7.257	5.391	5.391	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,12	22,66	32,53	-38,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,99	6,76	12,67	10,45
(+) Rendimientos de gestión	6,58	7,42	13,91	10,48
+ Intereses	0,26	0,34	0,59	-2,62
+ Dividendos	0,05	0,33	0,35	-79,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,02	0,19	-1.202,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,65	3,99	7,61	13,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,11	-0,18	-18,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,48	2,89	5,33	6,84
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	816,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,66	-1,24	10,82
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	25,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-13,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-66,33
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,13	-0,20	-34,73
(+) 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)	8.608	7.257	8.608	

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

3. Inversiones financieras

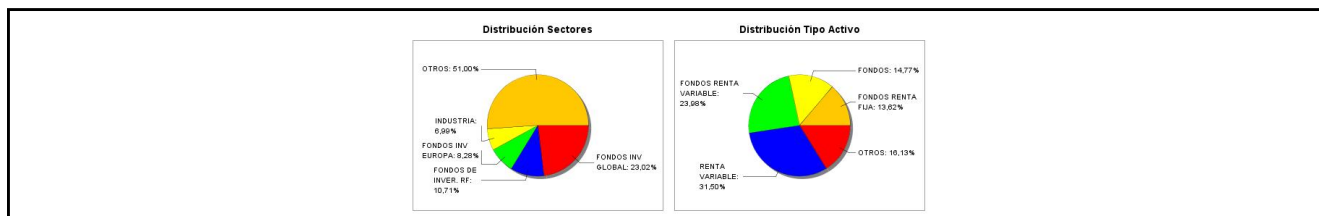
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	475	6,55
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	475	6,55
TOTAL RV COTIZADA	107	1,24	68	0,94
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	107	1,24	68	0,94
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	107	1,24	543	7,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	821	9,54	796	10,97
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	821	9,54	796	10,97
TOTAL RV COTIZADA	2.605	30,26	2.106	29,00
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	2.605	30,26	2.106	29,00
TOTAL IIC	4.508	52,38	3.758	51,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.933	92,18	6.661	91,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.040	93,42	7.203	99,24

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 03/25	1.624	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 02/25	2.166	Inversión
Total subyacente renta variable		3790	
TOTAL DERECHOS		3790	
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 03/25	417	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		417	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	766	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		766	
TOTAL OBLIGACIONES		1183	

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.
Número de registro: 310416

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 31/12/2024 con un 27,93% sobre el patrimonio, es decir, 2,404 millones de euros.
D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 28.520,00 en miles de euros y, las de

divisa, alcanzan un importe total de 745,29 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 2.132,38 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 7.268,16 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presidente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad pro-vocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión sobre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda co-rrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproximaba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han

sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final el ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, segunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ceder desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las "siete magníficas", ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Tressis Caudal Genil, ha alcanzado un valor liquidativo de 11,9133809, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 6,15% en el semestre y del 13,93% en el año. Gracias, principalmente, a la primera reacción de los mercados de renta variable al resultado electoral norteamericano. Los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Además, en el mercado de divisas, la reacción es clara de apreciación del dólar frente al euro hasta la zona del 1,035 \$/€. Evento que beneficia a todos aquellos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico.

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 ha sido determinante. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 60% y el 80%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los mercados de acciones durante el año.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (24%); renta variable IIC (26%); bonos (10%); acciones (31%) y liquidez (9%). Además de futuros sobre el euro dólar, el MSCI world y opciones puts sobre el S&P 500.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del mercado de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatilidad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los máximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor atención, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

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 durante los últimos seis meses de 2024 del 3,36% y un 11,7% en el año.

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

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 8,608 millones de euros frente a 5,391 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 69 a 98.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,9134 € frente a 10,4563 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 13,94%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,25% del patrimonio medio frente al 0,99% anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 13,94% a lo largo del periodo frente a 4,79% 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 el mes de julio reconfigurábamos la cartera. Reducíamos un 5% de renta variable global de cara al verano mediante la venta de Amundi US Pioneer. Además, deshicimos nuestras posiciones en Academy Sports & Outdoors, ante el claro deterioro de la venta al por menor y la caída de la demanda del consumidor de renta baja. Igualmente, vendimos nuestra posición en Celsius Holdings por los problemas de inventario de Pepsi, su distribuidor en Norteamérica, y la pérdida de cuota de mercado está deteriorando sus márgenes y estimaciones a medio plazo. En cambio, incrementamos nuestra exposición en medios de pago incorporando MasterCard. Por último, aprovechábamos la volatilidad en los mercados característica del periodo estival para realizar operaciones tácticas sobre el bono a diez años alemán y con unas puts del S&P 500.

Durante el mes de agosto, la política monetaria del Banco de Japón provocaba un evento de volatilidad que

aprovechábamos para realizar una operación táctica con futuros del MSCI World. Además, volvíamos a comprar opciones sobre el S&P 500 con vencimiento en octubre. En cuanto a la cartera de acciones en directo, hicimos beneficios con las ventas de Louis Vuitton, Rexel y Vidrala. Las dudas sobre algunos de los segmentos del lujo, las débiles perspectivas del negocio de distribución eléctrica y el mal momento que viven las empresas de bebidas espirituosas fueron algunos de los motivos que justificaron la toma de beneficios. En su lugar entraron Inditex, Rolls-Royce y Spotify. En cuanto a la cartera de renta fija, vendimos la emisión de Nokia.

Durante el mes de septiembre se mantenía la volatilidad en los mercados de renta fija y nosotros aprovechábamos para realizar operaciones con el bund. Asimismo, se incorporaba una emisión de MTU. Además, aumentamos el peso de la renta variable mediante un 4%, para lo que reducíamos la posición en el fondo monetario Aberdeen Standard Liquidity. En su lugar, añadimos el fondo de T Rowe Price Global Structured Research Equity con un 3% y el ETF de Pacer US Small CAP con un 1%. Por la parte de acciones en directo, aprovechamos las decisiones de los bancos centrales para reducir un poco la exposición a sectores defensivos y subir tanto tecnología como comunicación.

El mes de octubre, y gracias a la normalización de los mercados, nos permitía reponer activos y aumentar la exposición a ASML. Por otro lado, cubríamos un 10% de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante noviembre, la elección de Donald Trump nos invitaba a modificar de nuevo la composición de la cartera. Cambiamos Robeco QI Emerging Markets Active Equities por Allianz Oriental Income. Vendimos parte del bono de Morgan Stanley y realizamos un ligero incremento en el bono de El Corte Inglés. Además, realizamos una operación táctica mediante futuros de MSCI World y cubríamos un 10% más de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante el mes de diciembre revertimos el cambio de Robeco QI Emerging Markets Active Equities por Allianz Oriental Income. Sustituíamos JPM Global Select Equity por Jupiter Merian World Equity Fund. Aprovechamos para hacer beneficios, bajando el peso de compañías como Sprouts, Spotify, Brookfield o Booking, que acumulan fuertes plusvalías desde inicio de 2024. También entró un nuevo nombre, Uber Technologies, después de que los recientes avances en movilidad autónoma sembraran dudas sobre su futuro. Los inversores olvidan que su plataforma posee la mayor base de usuarios del sector o que podrían ser los principales beneficiarios de esta tecnología. Creemos que Uber jugará el papel de facilitador entre los fabricantes (Tesla, Waymo) y el cliente final.

Por último, hemos comprado puts sobre el S&P 500 con vencimiento en febrero y marzo. Además, hemos alargado el vencimiento de los futuros sobre el MSCI World y eu-rodólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

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 de futuros sobre el euro dólar. Al final del periodo Tressis Caudal Genil cuenta con 7 futuros comprados con vencimiento septiembre (ECH5).

Además, hemos operado con el futuro del MSCI World, del bund y del treasury. De los cuales, se termina el año con 6 futuros comprados del MSCI World.

Por último, hemos comprado opciones sobre el S&P 500 en diferentes momentos del semestre y a cierre de año tenemos 14 puts de vencimiento febrero y 3 sobre el vencimiento de marzo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en 2024 ha sido del 6,03%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 6,05%, la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,51%.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

Tressis Caudal Genil no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria. En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos análisis consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y el enquistamiento de la inflación, con implicaciones para los bancos centrales y los beneficios empresariales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	475	6,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	475	6,55
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	475	6,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	107	1,24	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	68	0,94
TOTAL RV COTIZADA		107	1,24	68	0,94
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		107	1,24	68	0,94
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		107	1,24	543	7,49
XS2848960683 - BONO Corte Ingles 4,25 2031-06-26	EUR	104	1,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	1,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2887896574 - BONO MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	103	1,20	0	0,00
XS2847641961 - BONO Pirelli & C SpA 3,88 2029-07-02	EUR	103	1,19	0	0,00
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL 4,25 2030-05-31	EUR	104	1,21	0	0,00
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINL HLDGS L 2,75 2027-12-29	EUR	98	1,14	95	1,31
FR001400KLT5 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 4,13 2028-06-12	EUR	0	0,00	99	1,37
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-10-27	EUR	0	0,00	103	1,42
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	108	1,25	105	1,45
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	0	0,00	100	1,38
XS2486825669 - BONO Volvo Car AB 4,25 2028-05-31	EUR	102	1,19	100	1,38
XS2265369657 - OBLIGACION Deutsch Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	99	1,15	98	1,35
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	0	0,00	95	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		716	8,33	796	10,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos 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 COTIZADA		821	9,54	796	10,97
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		821	9,54	796	10,97
US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc	USD	0	0,00	65	0,90
US00402L1070 - ACCIONES Academy Sports & Out	USD	0	0,00	58	0,80
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	143	1,66	81	1,12
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	117	1,35	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	134	1,56	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	125	1,45	96	1,32
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	86	1,00	82	1,13
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	104	1,21	94	1,30
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	103	1,20	82	1,13
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	0	0,00	80	1,11
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	104	1,21	127	1,75
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	118	1,37	110	1,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	81	0,95	106	1,46
US5705351048 - ACCIONES Market Corp	USD	108	1,26	81	1,11
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	114	1,33	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	96	1,12	85	1,16
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	107	1,24	84	1,16
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	115	1,33	89	1,22
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	117	1,36	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	112	1,30	65	0,89
US0079031078 - ACCIONES AvanMicroDevices	USD	88	1,02	94	1,29
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	94	1,09	96	1,32
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	116	1,34	89	1,22
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	106	1,23	86	1,19
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	107	1,24	91	1,26
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	105	1,22	89	1,23
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	105	1,22	98	1,34
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	78	1,08
TOTAL RV COTIZADA		2.605	30,26	2.106	29,00
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		2.605	30,26	2.106	29,00
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	349	4,05	0	0,00
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	252	2,92	0	0,00
LU2819737896 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	298	3,46	0	0,00
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	0	0,00	365	5,03
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	250	2,91	193	2,66
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	0	0,00	359	4,95
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	0	0,00	126	1,74
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	374	4,35	287	3,96
LU0958694670 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Agg	EUR	208	2,42	0	0,00
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	0	0,00	225	3,11
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	294	3,41	255	3,51
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	379	4,40	351	4,83
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	290	3,37	254	3,50
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	424	4,93	320	4,41
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	171	1,99	123	1,69
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	208	2,42	192	2,64
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	419	4,87	212	2,92
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ	EUR	0	0,00	230	3,17
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	250	2,91	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	342	3,97	265	3,66
TOTAL IIC		4.508	52,38	3.758	51,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.933	92,18	6.661	91,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.040	93,42	7.203	99,24

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
 - o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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 / GUALIJA

Fecha de registro: 19/04/2024

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 (máximo 10% en IIC) 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 25% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% 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	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,78	3,27	2,00	

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	131.852,25	162.618,69	2	3	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	2.530,27	5.013,63	2	2	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	1.346			
CLASE R	EUR	26			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,2073			
CLASE R	EUR	10,1518			

(*)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		0,30	0,00	0,30	0,41	0,00	0,41	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE R		0,71	0,00	0,71	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,04	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)	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		0,77	1,74						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	12-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	07-11-2024				

(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		4,52	3,50						
Ibex-35		13,08	13,68						
Letra Tesoro 1 año		0,75	1,32						
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.

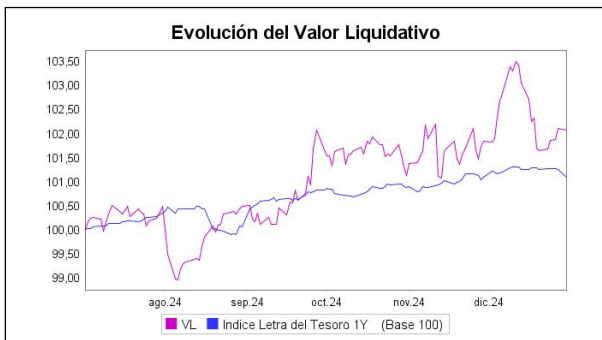
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	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)	0,72	0,25	0,23	0,25					

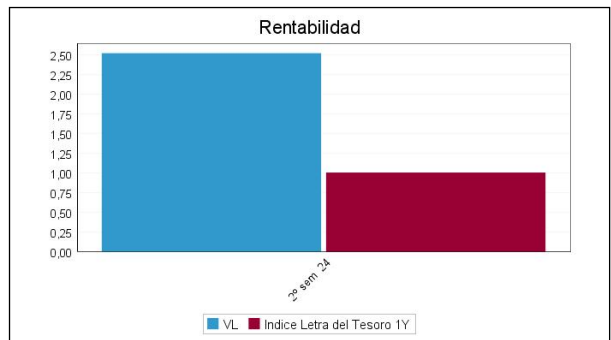
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	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		0,57	1,53						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	12-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	07-11-2024				

(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		4,52	3,50						
Ibex-35		13,08	13,68						
Letra Tesoro 1 año		0,75	1,32						
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.

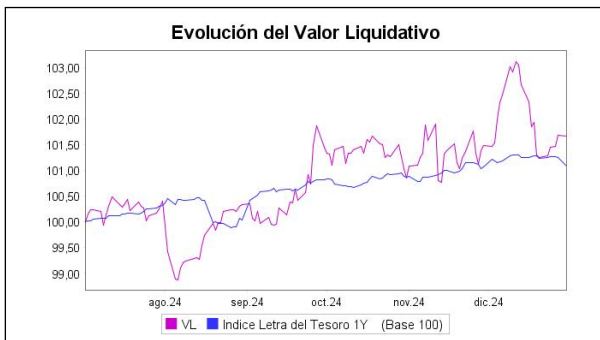
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	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)	1,19	0,46	0,43	0,40					

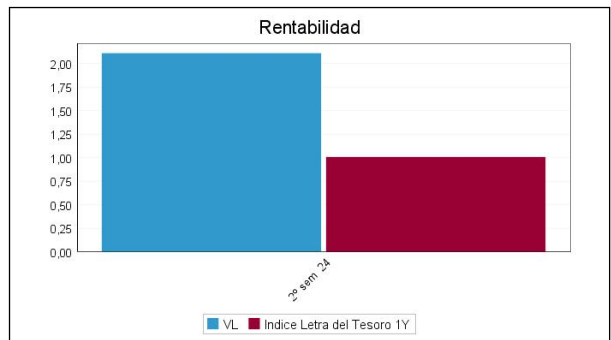
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
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	810.098	10.164	4,54

*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	1.120	81,63	1.656	99,22
* Cartera interior	298	21,72	1.018	60,99
* Cartera exterior	811	59,11	635	38,05
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,73	3	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	255	18,59	15	0,90
(+/-) RESTO	-3	-0,22	-1	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.372	100,00 %	1.669	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.669	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,31	135,25	91,38	-120,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,48	-0,61	2,16	-615,42
(+) Rendimientos de gestión	3,04	-0,30	3,02	-1.404,11
+ Intereses	1,20	0,80	1,97	91,31
+ Dividendos	0,19	0,08	0,27	214,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,02	0,23	1.399,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	-1,19	0,71	-270,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,00	-0,22	7.977,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,00	0,07	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,32	-0,86	120,76
- Comisión de gestión	-0,31	-0,15	-0,47	159,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,06	176,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,10	-0,22	61,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,03	-68,06
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,09	329,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.372	1.669	1.372	

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

3. Inversiones financieras

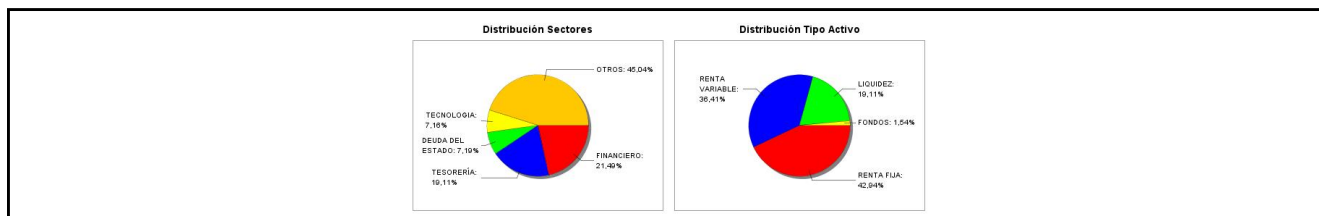
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	7,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	98	5,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	890	53,33
TOTAL RENTA FIJA	99	7,19	988	59,19
TOTAL RV COTIZADA	179	13,04	30	1,79
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	179	13,04	30	1,79
TOTAL IIC	21	1,54	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	298	21,77	1.018	60,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	490	35,74	538	32,26
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	490	35,74	538	32,26
TOTAL RV COTIZADA	321	23,39	96	5,76
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	321	23,39	96	5,76
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	811	59,13	635	38,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.109	80,90	1.652	99,00

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.

Número de registro: 310416

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 31/12/2024 con un 87,19% sobre el patrimonio, es decir, 1,196 millones de euros.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 31.575,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 125,22 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 20,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 366,83 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un

entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presidente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad pro-vocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión sobre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda corrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a bajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproximaba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final el ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, segunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las

dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ceder desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las "siete magníficas", ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Tressis Caudal Gualija, cierra su primer semestre completo de operaciones, con resultados de 2,11% y 2,52% en sus clases R e I respectivamente. Dado que inicio operaciones en abril de 2024, el rendimiento al cierre del año se acerca al 1,53% y 2,07% en sus clases R e I.

Este compartimiento de reciente creación mantiene 34 activos de renta variable y renta fija y fondos. Mantiene una exposición sectorial repartida principalmente en Tecnología, Consumo Discrecional y Financieras.

Geográficamente, sus posiciones se encuentran en Europa, Estados Unidos y China.

Las posiciones de renta fija son de alto nivel crediticio y una vida media ajustada a las directrices de inversión de dicho compartimento.

La exposición a divisas no supera el 6%

Sin exposición a derivados al cierre del periodo.

Los excesos de liquidez se colocan en Repo a día, a las tasas correspondientes de mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento de cara al futuro.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

La gestión no toma como referencia de rentabilidad ningún índice.

El rendimiento de la letra del tesoro de España a 1 año al cierre del semestre se ubica en 2,42%

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

Clase R

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 0,026 millones de euros frente a 0,050 del primer semestre de 2024.

El número de partícipes se ha mantenido en 2 respecto al primer semestre de 2024.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,1518 € en comparación con 9,9419 € a cierre del primer semestre de 2024, por tanto, su rentabilidad ha sido de 2,11%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,19% del patrimonio medio,

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,346 millones de euros frente a 1,619 millones de euros del primer semestre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 3 a 2.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,2073 € frente a 9,9559 € del primer semestre. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,52%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 0,72% 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 2,11% a lo largo del segundo semestre de 2024 frente a 4,79% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,52% a lo largo del segundo semestre de 2024 frente a 4,79% 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 el periodo, el fondo ha llevado a cabo estas operaciones:

En renta variable destacamos compras en Mc. Donalds, RWE AG, Endesa, Alibaba, Ence, Renault, Repsol, LKQ, Teleperformance, LVMH, Tullow Oil, Banco Santander, Prudential Corp. Arcelormittal, Micron Tech, BBVA, IAG, Eiffage entre otras como parte de la creación de su portafolio de inversiones.

En Renta fija ha comprado bonos y pagares tales como: Pagares de El Corte Inglés y Bank of America,

Se ha evitado una rotación excesiva de la cartera, reduciendo al máximo los gastos operativos del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo cierra el periodo sin exposición a derivados, aunque durante el periodo he realizado algunas compras de futuros del MSCI World y del Eurostoxx 50 con la finalidad de optimizar la exposición de la cartera de inversiones.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el último trimestre ha sido del 4,52% para ambas clases, la del Ibex 35 ha sido del 13,08% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una

acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

El equipo gestor mantiene su visión cautelosa frente a los mercados para el próximo semestre, y se tomarán las decisiones de inversión necesarias para obtener rendimientos acordes con la vocación inversora del fondo.

Las dinámicas macroeconómicas y geopolíticas serán tomadas en cuenta a la hora de modificar la exposición de la cartera con la finalidad de proteger el patrimonio del fondo y generar los rendimientos esperados.

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
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,94 2025-04-11	EUR	99	7,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	7,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	7,19	0	0,00
XS2822503061 - PAGARE Grupo Accional 4,24 2024-11-13	EUR	0	0,00	98	5,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	98	5,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-03	EUR	0	0,00	590	35,35
ES0000012108 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	300	17,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	890	53,33
TOTAL RENTA FIJA		99	7,19	988	59,19
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	29	2,12	11	0,64
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	36	2,65	10	0,57
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	19	1,38	10	0,58
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	22	1,63	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	23	1,70	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	21	1,51	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	9	0,69	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	19	1,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		179	13,04	30	1,79
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		179	13,04	30	1,79
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	21	1,54	0	0,00
TOTAL IIC		21	1,54	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		298	21,77	1.018	60,98
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
XS1991265478 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	99	7,20	0	0,00
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR	98	7,15	97	5,81
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	97	7,09	96	5,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		294	21,44	193	11,58
XS1944456109 - BONO IBM CORP 0,88 2025-01-31	EUR	98	7,16	98	5,89
XS1493322355 - BONO ENI SPA 0,63 2024-09-19	EUR	0	0,00	99	5,95
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	98	7,14	98	5,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343821794 - BONO[VOLKSWAGEN LEASING G]3,97 2024-07-19	EUR	0	0,00	50	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	14,30	345	20,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		490	35,74	538	32,26
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		490	35,74	538	32,26
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	18	1,34	9	0,56
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	7	0,48	5	0,32
US5018892084 - ACCIONES LKQ-Cor	USD	14	1,04	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	20	1,49	0	0,00
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil plc	GBP	13	0,95	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	10	0,70	13	0,79
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	15	1,12	13	0,80
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	15	1,09	15	0,88
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	21	1,54	13	0,77
DE0007037129 - ACCIONES RWI	EUR	16	1,16	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	28	2,04	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	20	1,47	16	0,98
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	15	1,06	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	16	1,19	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	19	1,42	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	24	1,72	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	22	1,58	11	0,66
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	12	0,84	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	16	1,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		321	23,39	96	5,76
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		321	23,39	96	5,76
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		811	59,13	635	38,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.109	80,90	1.652	99,00

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
 - o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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