

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN  
(anteriormente denominado TRESSIS CARTERA SOSTENIBLE ISR)  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019



## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

Al Consejo de Administración de TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR (anteriormente denominado TRESSIS CARTERA SOSTENIBLE ISR), FONDO DE INVERSIÓN:

---

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR (anteriormente denominado TRESSIS CARTERA SOSTENIBLE ISR), FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del período actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

---

**Descripción** De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

---

#### **Nuestra respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes según la naturaleza del instrumento financiero, o en su caso, realizado procedimientos alternativos, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

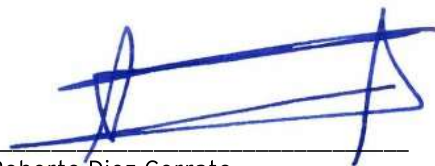
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Este informe se corresponde con el  
sello distintivo nº 01/20/03841  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 20819)

30 de abril de 2020

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
(anteriormente denominado TRESSIS CARTERA SOSTENIBLE ISR)  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2019

## ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Informe de Gestión 2019
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación  
31 de diciembre

| ACTIVO                                          | Nota | Euros                |                     | PATRIMONIO Y PASIVO                                        | Nota | Euros                |                     |
|-------------------------------------------------|------|----------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|------|----------------------|---------------------|
|                                                 |      | 2019                 | 2018                |                                                            |      | 2019                 | 2018                |
| ACTIVO CORRIENTE                                |      | 40.574.784,75        | 5.877.844,20        | PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS            |      | 39.689.170,62        | 5.580.043,71        |
| Deudores                                        | 5    | 2.721,32             | 475,28              | Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 8    | 39.689.170,62        | 5.580.043,71        |
| Cartera de inversiones financieras              | 6    | 37.005.687,84        | 4.894.832,80        | Partícipes                                                 |      | 38.198.607,82        | 5.864.306,12        |
| Cartera interior                                |      | 3.187.779,67         | 669.973,29          | Reservas                                                   |      | -                    | -                   |
| Valores representativos de deuda                |      | 3.187.779,67         | 395.000,00          | Resultados de ejercicios anteriores                        |      | -                    | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                      |      | -                    | -                   | Resultado del ejercicio                                    |      | 1.490.562,80         | (284.262,41)        |
| Instituciones de Inversión Colectiva            |      | -                    | 274.973,29          |                                                            |      |                      |                     |
| Depósitos en entidades de crédito               |      | -                    | -                   | Otro patrimonio atribuido                                  |      | -                    | -                   |
| Derivados                                       |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Otros                                           |      | -                    | -                   | PASIVO NO CORRIENTE                                        |      | -                    | -                   |
| Cartera exterior                                |      | 33.813.983,46        | 4.224.860,66        | Provisiones a largo plazo                                  |      | -                    | -                   |
| Valores representativos de deuda                |      | -                    | -                   | Deudas a largo plazo                                       |      | -                    | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                      |      | -                    | -                   | Pasivos por impuesto                                       |      | -                    | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva            |      | 33.813.983,46        | 4.224.860,66        |                                                            |      |                      |                     |
| Depósitos en entidades de crédito               |      | -                    | -                   | PASIVO CORRIENTE                                           |      | 885.614,13           | 297.800,49          |
| Derivados                                       |      | -                    | -                   | Provisiones a corto plazo                                  |      | -                    | -                   |
| Otros                                           |      | -                    | -                   | Deudas a corto plazo                                       |      | -                    | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión            |      | 3.924,71             | (1,15)              | Acreedores                                                 | 9    | 885.614,13           | 297.800,49          |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio       |      | -                    | -                   | Pasivos financieros                                        |      | -                    | -                   |
| Periodificaciones                               |      | -                    | -                   | Derivados                                                  |      | -                    | -                   |
| Tesorería                                       | 7    | 3.566.375,59         | 982.536,12          | Periodificaciones                                          |      | -                    | -                   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             |      | <b>40.574.784,75</b> | <b>5.877.844,20</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                           |      | <b>40.574.784,75</b> | <b>5.877.844,20</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                         |      |                      |                     |                                                            |      |                      |                     |
| Cuentas de compromiso                           |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Compromisos por operaciones largas de derivados |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Otras cuentas de orden                          |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Valores cedidos en préstamo                     |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Valores aportados como garantía                 |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Valores recibidos en garantía                   |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Pérdidas fiscales a compensar                   |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| Otros                                           |      | -                    | -                   |                                                            |      |                      |                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                   |      | <b>-</b>             | <b>-</b>            |                                                            |      |                      |                     |



ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

| Nota                                                                | Euros               |                     |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                     | 2019                | 2018                |
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la I.I.C.                                 | 3.904,03            | 778,81              |
| Otros gastos de explotación                                         | (228.649,22)        | (31.492,24)         |
| Comisión de gestión                                                 | 9 (209.871,03)      | (22.102,27)         |
| Comisión depositario                                                | 9 (14.421,90)       | (1.590,22)          |
| Otros                                                               | (4.356,29)          | (7.799,75)          |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                               | <b>(224.745,19)</b> | <b>(30.713,43)</b>  |
| Ingresos financieros                                                | 10.961,92           | 51,48               |
| Gastos financieros                                                  | (4.875,39)          | (363,86)            |
| Variación del valor razonable de instrumentos financieros           | 1.452.789,03        | (242.448,16)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (654,39)            | (14.650,82)         |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 1.453.427,20        | (230.875,26)        |
| Por operaciones con derivados                                       | 16,22               | 3.077,92            |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | 1.969,00            | 9,83                |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 266.648,28          | (10.798,27)         |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 13.410,86           | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 266.903,37          | (34.645,43)         |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (13.665,95)         | 23.847,16           |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                   | <b>1.727.492,84</b> | <b>(253.548,98)</b> |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                           | <b>1.502.747,65</b> | <b>(284.262,41)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | 10 (12.184,85)      | -                   |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                | <b>1.490.562,80</b> | <b>(284.262,41)</b> |

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto  
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

|                                                                                                        | Euros               |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                        | 2019                | 2018                |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                         | 1.490.562,80        | (284.262,41)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas | -                   | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                               | -                   | -                   |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                                                          | <b>1.490.562,80</b> | <b>(284.262,41)</b> |

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

|                                             | Euros                |          |                                     |                         |
|---------------------------------------------|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|
|                                             | Partícipes           | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio |
| <b>A. SALDO al 6 de marzo de 2018</b>       | -                    | -        | -                                   | -                       |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -        | -                                   | (284.262,41)            |
| II. Operaciones con partícipes              | -                    | -        | -                                   | (284.262,41)            |
| 1. Suscripciones                            | 6.553.946,06         | -        | -                                   | -                       |
| 2. ( - ) Reembolsos                         | (689.639,94)         | -        | -                                   | -                       |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto. | -                    | -        | -                                   | -                       |
| Distribución del resultado ejercicio 2017   | -                    | -        | -                                   | -                       |
| <b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2018</b>  | <b>5.864.306,12</b>  | -        | -                                   | <b>(284.262,41)</b>     |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -        | -                                   | 1.490.562,80            |
| II. Operaciones con partícipes              | -                    | -        | -                                   | 1.490.562,80            |
| 1. Suscripciones                            | 46.916.804,07        | -        | -                                   | -                       |
| 2. ( - ) Reembolsos                         | (14.298.239,96)      | -        | -                                   | -                       |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto. | -                    | -        | -                                   | -                       |
| Distribución del resultado ejercicio 2018   | (284.262,41)         | -        | -                                   | 284.262,41              |
| <b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2019</b>  | <b>38.198.607,82</b> | -        | -                                   | <b>1.490.562,80</b>     |

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 6 de marzo de 2018. Con fecha 13 de diciembre de 2019 se produjo la modificación de la denominación del fondo, anteriormente nombrado TRESSIS CARTERA SOSTENIBLE ISR, Fondo de Inversión. Tiene su domicilio social en Calle Orense 4, Planta 13, 28020, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 5247 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., inscrito con el número 223 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Orense 4, Planta 13, 28020, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., inscrita con el número 211 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Avenida de la Hispanidad 6, 28042, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación por este mismo Órgano, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2019 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2018 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2018 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo “Intereses de la Cartera de Inversión” y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.



ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

I) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias impositivas (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Límite general a la inversión en valores cotizados
  - a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
  - b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.
  - c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.



ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

|                                    | Euros           |               |
|------------------------------------|-----------------|---------------|
|                                    | 2019            | 2018          |
| Deudores por comisiones            | 1.465,91        | 404,10        |
| Administraciones Públicas deudoras | 540,03          | 71,18         |
| Otros                              | 715,38          | -             |
|                                    | <u>2.721,32</u> | <u>475,28</u> |

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

|                                           | Euros                |                     |
|-------------------------------------------|----------------------|---------------------|
|                                           | 2019                 | 2018                |
| Cartera interior                          | 3.187.779,67         | 669.973,29          |
| Valores representativos de deuda          | 3.187.779,67         | 395.000,00          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | 274.973,29          |
| Cartera exterior                          | 33.814.698,84        | 4.224.860,66        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 33.813.983,46        | 4.224.860,66        |
| Derivados                                 | 715,38               | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | 3.924,71             | (1,15)              |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | -                    | -                   |
|                                           | <u>37.006.403,22</u> | <u>4.894.832,80</u> |

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

|                  | Euros               |                   |
|------------------|---------------------|-------------------|
|                  | 2019                | 2018              |
| Inferior a 1 año | 3.187.779,67        | 395.000,00        |
|                  | <u>3.187.779,67</u> | <u>395.000,00</u> |

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores del Fondo son custodiados por Banco Inversis, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

## 7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

|                                   | Euros               |                   |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                   | 2019                | 2018              |
| Cuenta en el Depositario (euros)  | 3.564.182,92        | 981.729,71        |
| Cuenta en el Depositario (divisa) | 2.192,67            | 806,41            |
|                                   | <u>3.566.375,59</u> | <u>982.536,12</u> |

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre se ha obtenido de la siguiente forma:

2019

|                                    | Euros        |               |         |
|------------------------------------|--------------|---------------|---------|
|                                    | Clase I      | Clase R       | Clase C |
| Patrimonio atribuido a partícipes  | 9.110.207,02 | 30.578.963,60 | -       |
| Número de participaciones emitidas | 83.150,55    | 291.644,32    | -       |
| Valor liquidativo                  | 109,56       | 104,85        | -       |
| Número de partícipes               | 4            | 533           | -       |

2018

|                                    | Euros   |              |              |
|------------------------------------|---------|--------------|--------------|
|                                    | Clase I | Clase R      | Clase C      |
| Patrimonio atribuido a partícipes  | -       | 2.243.187,56 | 3.336.856,15 |
| Número de participaciones emitidas | -       | 24.264,71    | 36.015,18    |
| Valor liquidativo                  | -       | 92,45        | 92,65        |
| Número de partícipes               | -       | 56           | 2            |

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2019 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2018 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% era de 2, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

|                             | Porcentaje de Participación |
|-----------------------------|-----------------------------|
|                             | 2018                        |
| CABILDO CATEDRAL DE CÓRDOBA | 27,75%                      |
| FUNDACIÓN CAJA MEDITERRÁNEO | 31,99%                      |

## 9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

|                                                          | Euros             |                   |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                          | 2019              | 2018              |
| Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar | 829.999,16        | 231.805,65        |
| Reembolsos pendientes de pago a partícipes               | -                 | 56.926,76         |
| Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)           | 12.184,85         | -                 |
| Otros                                                    | 43.430,12         | 9.068,08          |
|                                                          | <u>885.614,13</u> | <u>297.800,49</u> |

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2020 y 2019, respectivamente.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2019 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y la Entidad depositaria del Fondo es Banco Inversis, S.A. El Fondo paga una comisión de gestión y depositaría dependiendo de la clase de participación:

|                                         | Clase I | Clase R | Clase C |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|
| Comisión de gestión sobre el patrimonio | 0,90%   | 1,30%   | 0,90%   |
| Comisión de depositaría                 | 0,08%   | 0,08%   | 0,08%   |

El porcentaje aplicado a la comisión de gestión no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio. Igualmente, el citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable a la comisión de depositaría el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

## 10. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y al cálculo estimado para el 2019, el Fondo no dispone de Bases Imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

#### 11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2018.

#### 12. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 ni del 2018.

Asimismo durante el ejercicio 2019 y 2018, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

#### 13. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 han ascendido a 2 y 2 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

#### 14. HECHOS POSTERIORES

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurren constituyen, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español ha considerado necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020.

Adicionalmente, tanto el Gobierno español como las autoridades europeas e internacionales han tomado medidas y están evaluando medidas adicionales de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Esta situación está afectando el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

| Divisa                                                               | ISIN         | Descripción                               | Euros                |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|----------------------|
| EUR                                                                  | ES0540782135 | PAGARE Grupo Siro 0,56 2020-09-18         | 298.644,49           |
| EUR                                                                  | ES0505401119 | PAGARE Tradebe 0,64 2020-03-11            | 399.362,15           |
| EUR                                                                  | ES0568561361 | PAGARE Papeles y Cartones 0,17 2020-03-12 | 299.862,13           |
| EUR                                                                  | ES0584696142 | PAGARE Masmovil Ibercom 0,18 2020-03-13   | 199.903,56           |
| EUR                                                                  | XS2089222629 | PAGARE Euskaltel SA 0,15 2020-03-31       | 299.730,91           |
| EUR                                                                  | ES05051132G6 | PAGARE Corte Ingles 0,06 2020-01-28       | 99.984,68            |
| EUR                                                                  | ES0505072522 | PAGARE Pikolin SA 0,78 2020-05-18         | 199.206,36           |
| EUR                                                                  | ES0505280232 | PAGARE NEXUS 0,78 2020-01-17              | 99.783,08            |
| EUR                                                                  | ES0536463153 | PAGARE Audax Energia 1,03 2020-09-22      | 593.613,08           |
| EUR                                                                  | XS2053843087 | PAGARE ACCIONA 0,16 2020-03-16            | 199.839,67           |
| EUR                                                                  | ES0536463104 | PAGARE Audax Energia 0,71 2020-03-02      | 99.578,46            |
| EUR                                                                  | ES0505072480 | PAGARE Pikolin SA 0,68 2020-01-20         | 199.266,15           |
| EUR                                                                  | XS1989276271 | PAGARE ACCIONA 0,65 2020-04-24            | 199.004,95           |
| <b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>     |              |                                           | <b>3.187.779,67</b>  |
| EUR                                                                  | FR0013307717 | PARTICIPACIONES EDR Europe                | 1.110.194,19         |
| EUR                                                                  | LU1277652605 | PARTICIPACIONES IMPS RSAM Smart Mater     | 710.876,00           |
| EUR                                                                  | LU1819949089 | PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond            | 1.857.648,97         |
| EUR                                                                  | LU1922482994 | PARTICIPACIONES INN L-US Credi IC         | 370.299,00           |
| EUR                                                                  | LU0174544550 | PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR          | 1.753.326,64         |
| EUR                                                                  | LU0336683767 | PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi      | 834.812,75           |
| EUR                                                                  | LU0145657366 | PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT            | 1.616.515,63         |
| EUR                                                                  | LU0914734537 | PARTICIPACIONES MIROVA EURO SUSTA         | 1.395.872,66         |
| EUR                                                                  | LU1313769793 | PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred       | 1.542.353,65         |
| EUR                                                                  | LU1435395808 | PARTICIPACIONES Blackrock sustainabl      | 2.124.924,37         |
| EUR                                                                  | BE0948502365 | PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS      | 1.252.002,57         |
| EUR                                                                  | LU0828230697 | PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI      | 1.859.066,43         |
| EUR                                                                  | LU0191250769 | PARTICIPACIONES INN L GLOB SUSTAIN        | 1.322.574,68         |
| EUR                                                                  | LU0914731780 | PARTICIPACIONES MIROVA EURO SUSTA         | 844.488,20           |
| EUR                                                                  | LU0144509550 | PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval        | 1.318.165,15         |
| EUR                                                                  | IE00BF1T7090 | PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST         | 1.787.397,06         |
| EUR                                                                  | IE00B8DG4977 | PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD          | 1.758.424,43         |
| EUR                                                                  | LU1434522634 | PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BD EST       | 1.875.502,23         |
| EUR                                                                  | LU0712124089 | PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond      | 1.637.703,07         |
| EUR                                                                  | LU1402172719 | PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr      | 1.541.242,10         |
| EUR                                                                  | FR0010251108 | PARTICIPACIONES Oddo Convertibles         | 1.049.767,89         |
| USD                                                                  | LU0461105875 | PARTICIPACIONES Cleome Index-USA Eq       | 1.812.368,34         |
| USD                                                                  | IE00B87KCF77 | PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond      | 414.985,48           |
| USD                                                                  | IE00BZ1G5626 | PARTICIPACIONES Legg Mason Inc            | 889.987,77           |
| USD                                                                  | LU1313772821 | PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred       | 1.133.484,20         |
| <b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b> |              |                                           | <b>33.813.983,46</b> |

Anexo II  
Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

| Divisa                                                               | ISIN         | Descripción                               | Euros               |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|---------------------|
| EUR                                                                  | ES05329450A1 | PAGARE TUBACEX 2019-06-27                 | 200.000,00          |
| EUR                                                                  | XS1920187736 | PAGARE Cie Automotive SA 2019-03-06       | 100.000,00          |
| EUR                                                                  | ES0L01908166 | REPO INVERSIS BANCO, S.A.-0,43 2019-01-02 | 95.000,00           |
| <b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>     |              |                                           | <b>395.000,00</b>   |
| EUR                                                                  | ES0164837009 | PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps         | 192.444,05          |
| EUR                                                                  | ES0121082038 | PARTICIPACIONES FCS Gestion Flexible      | 82.529,24           |
| <b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b> |              |                                           | <b>274.973,29</b>   |
| EUR                                                                  | IE00BDR5H073 | PARTICIPACIONES ETF UBS GL Gender EQ      | 166.712,00          |
| EUR                                                                  | LU1720119343 | PARTICIPACIONES Candriam SRI EQ NO A      | 129.338,00          |
| EUR                                                                  | BE0948502365 | PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS      | 148.989,58          |
| EUR                                                                  | IE00BZ1G4V03 | PARTICIPACIONES LM-CB US EQ SUSTAIN       | 129.062,97          |
| EUR                                                                  | FR0000447823 | PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT          | 127.716,52          |
| EUR                                                                  | LU0823390272 | PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI      | 105.687,48          |
| EUR                                                                  | LU0828230697 | PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI      | 88.742,45           |
| EUR                                                                  | LU0191250769 | PARTICIPACIONES INN L GLOB SUSTAIN        | 148.966,90          |
| EUR                                                                  | LU0914731780 | PARTICIPACIONES MIROVA EURO SUSTA         | 131.179,80          |
| EUR                                                                  | LU0144509550 | PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval        | 212.242,29          |
| EUR                                                                  | FR0010581728 | PARTICIPACIONES ECHIQUIER MAJOR-GES       | 203.113,00          |
| EUR                                                                  | IE00BF1T7090 | PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST         | 242.174,60          |
| EUR                                                                  | LU1165177285 | PARTICIPACIONES INN L-GL CNV OPP-IH       | 205.718,15          |
| EUR                                                                  | LU0215993790 | PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi      | 231.672,91          |
| EUR                                                                  | IE00B8DG4977 | PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD          | 249.004,55          |
| EUR                                                                  | LU1434522634 | PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BD EST       | 249.335,97          |
| EUR                                                                  | LU0712124089 | PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond      | 252.053,07          |
| EUR                                                                  | LU1402172719 | PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr      | 232.715,61          |
| EUR                                                                  | LU0907928062 | PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi      | 181.455,76          |
| EUR                                                                  | IE00B80G9288 | PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond      | 224.439,90          |
| EUR                                                                  | FR0012365013 | PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS         | 228.825,00          |
| EUR                                                                  | FR0010251108 | PARTICIPACIONES Oddo Convertibles         | 201.564,69          |
| USD                                                                  | LU1313772821 | PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred       | 134.149,46          |
| <b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b> |              |                                           | <b>4.224.860,66</b> |



Anexo II  
Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

**INFORME DE GESTIÓN**

Después de un final de ejercicio 2018 complicado para los mercados, la primera parte del ejercicio 2019 se ha visto caracterizada por un intenso optimismo que ha supuesto la plena recuperación del terreno perdido durante el trimestre justamente anterior. Ha constituido un periodo excepcional, alcanzando unas rentabilidades extraordinarias, nunca vistas en periodos de seis meses, desde la crisis de 2009-2010, cuando la economía global acababa de tambalearse tras la caída de Lehman Brothers y la crisis sub-prime en EE.UU. y la FED de EE.UU. implementaba políticas monetarias significativamente expansivas para reactivar las economías.

Una vez más, este ejercicio se ha caracterizado por un papel dinámico de los bancos centrales, reduciendo sus tasas oficiales y actuando de manera activa en los mercados, todo ello dentro de un panorama de ralentización económica en un periodo en el que varios factores se han conjugado para elevar la inestabilidad internacional (guerra arancelaria y Brexit, fundamentalmente).

A lo largo del ejercicio, distintos analistas han alertado sobre un escenario de mayor debilidad económica, que tras la publicación de varios indicadores de coyuntura (IFO, PMI, ISM, déficit, ventas minoristas, etc.) han supuesto rebajas de las previsiones de crecimiento (sobre todo a mitad de ejercicio), alejando las expectativas de subidas de tipos de interés por parte de la FED y del BCE, que muchos descontaban en enero, especialmente en Estados Unidos. Durante el verano asistimos a nuevas intervenciones de los bancos centrales, alimentando rebajas adicionales de los tipos de interés en Estados Unidos, que fueron acompañadas por renovadas medidas de estímulo económico por parte del Banco Central Europeo y otros bancos reguladores.

A pesar de ello, y como consecuencia de este cambio en el mensaje de las autoridades monetarias, los mercados se han centrado en la actuación de los bancos centrales y en las modificaciones de las directrices monetarias, casi obviando otras circunstancias. La inflación no ha repuntado como cabía esperar, mientras que los precios de las materias primas parecían estancarse. Sus efectos, como decimos, han sido escasos sobre la evolución de las bolsas y los mercados deuda, si bien han sido casi inmediatos a partir de las intervenciones de los responsables monetarios, que en varias ocasiones durante el periodo se han traducido en máximos históricos de los índices.

En otro entorno, los mercados de renta fija han persistido en su comportamiento de bajas rentabilidades y estrechamiento de “spreads” o primas de riesgo, y con la práctica totalidad de la curva europea en el terreno negativo, además de un aplanamiento del Treasury americano. El alargamiento del Brexit con la dimisión de la premier May y la situación política en Italia o la crisis de Iran no parece que hayan perturbado a simple vista el comportamiento de las cotizaciones.

Transcurrido los primeros meses y pasado el verano, las perspectivas económicas se aclararon como consecuencia de los avances en las negociaciones arancelarias entre China y EE.UU. y el resultado de las elecciones en el Reino Unido, que facilitaron una solución más clara para el Brexit. Sin embargo, todavía en el transcurso de las vacaciones, florecieron nuevas incertidumbres entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional, cuando distintos indicadores adelantados mostraron debilidad y ralentización, traducándose en revisiones a la baja del crecimiento económico. La incertidumbre política de países como Argentina, Bolivia, Brasil o Hong Kong definitivamente tampoco ayudaba para encarar una mayor estabilidad económica internacional. Contra todo pronóstico, los mercados se inhibieron de estas incertidumbres, escalando nuevos máximos y dejando de lado los riesgos de una recesión al término del ejercicio.

Los beneficios de las empresas de los últimos trimestres se han visto penalizados por todas estas incertidumbres, aunque los inversores han hecho caso omiso, prestando mayor atención casi exclusivamente a los avances del Brexit y las negociaciones de Trump con China. En este capítulo, contrasta la evolución de los resultados del sector de tecnología, donde no dejan de crecer y marcar nuevos máximos, con los del sector financiero, en el que los bajos tipos de interés siguen dañando sensiblemente el margen financiero de las entidades, sobre todo en Europa, y de las pequeñas compañías y de perfil “value” donde los inversores han encontrado escaso interés en invertir.

Al término del periodo, los principales indicadores bursátiles han superado las mejores expectativas, culminando un ejercicio 2019 excepcional para los mercados financieros. Las bolsas europeas y de Estados Unidos han roto nuevos máximos, alcanzando rendimientos superiores al 25% en varios casos, superando los mejores pronósticos de los analistas al comienzo del año. Algunos mercados, como el Ibex 35 o de algunos emergentes, no han cumplido con este ambiente de euforia y se han alejado del resto de indicadores, seguramente debido a circunstancias sociopolíticas particulares. Caso particular de España, donde la inestabilidad política hasta la celebración de elecciones ha restado potencial al mercado español frente a otras alternativas fuera de sus fronteras.

Los mercados de renta fija y crédito tampoco han sido ajenos y, acompañados de un gran volumen de emisiones dentro del mercado primario, han vuelto a situar sus rentabilidades en mínimos históricos, y en muchos casos en tramos negativos. Las empresas no han parado de reestructurar sus balances, aprovechando el bajo nivel del precio del dinero para alargar vencimientos a costes inferiores.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2019

De cara a 2020, las incertidumbres son todavía altas y los riesgos persisten en las cotizaciones, no obstante pensamos que la tendencia alcista de los mercados podría prolongarse unos meses todavía. La posible burbuja en los activos de renta fija, la fuerte subida del oro o los máximos alcanzados por los principales indicadores de las bolsas internacionales aconsejan una actitud prudente en el medio plazo. Sin embargo, la resolución del Brexit, los inicios de acuerdos definitivos dentro de la guerra comercial, o la buena situación económica de EE.UU. dentro de un año electoral, podrían seguir apoyando una evolución positiva en los mercados durante los meses que se aproximan.

La evolución de Aliseo Cartera Sostenible ISR, FI durante el ejercicio ha sido satisfactoria con respecto al comportamiento de los mercados y su objetivo de inversión. La IIC ha alcanzado un rendimiento del 11% al finalizar el año, en línea con los resultados de los principales indicadores de los mercados.

El fondo no ha modificado sustancialmente su política de inversiones en el transcurso del ejercicio. Las actuales políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales siguen siendo favorables como para invertir en activos de riesgo. Aunque seguimos viendo las valoraciones de la renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

Ante el escaso atractivo de los productos del mercado monetario, se han incluido pagarés de empresa con el propósito de aportar algunos puntos básicos y compensar parte del coste de mantener liquidez.

El grueso de la renta fija, principal activo del vehículo durante el año, ha estado invertido en IIC europeas en distintos plazos de tal manera que reducimos la volatilidad de la cartera en una suma de productos más direccionales, otros de cortos plazos y otros con una gestión más activa. Además, el vehículo ha mantenido un porcentaje menor en productos flexibles y “multiestrategia” de ámbito global con el que captar distintas oportunidades en todo el espectro del activo.

La renta variable tiene un sesgo norteamericano con una combinación de fondos flexibles junto con otro más direccional. Se complementa con gestores flexibles en Europa y a escala global. La exposición a dichos activos se ha situado entre el 30% y el 40% durante todo el ejercicio.

ALISIO CARTERA SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2019

No se tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea. Seguimos pensando que el mayor riesgo viene por las valoraciones asimétricas de parte de la renta fija, razón por la cual el reposicionamiento sobre esta clase de activo se hace en la parte más defensiva de la misma.

**Uso de instrumentos financieros y gestión de riesgos**

Dado su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (ver Notas 4 y 6 de la memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando su uso a los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, liquidez y crédito, y teniendo en consideración los límites y coeficientes establecidos por la normativa legal aplicable a las instituciones de inversión colectiva.

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

**Investigación y Desarrollo**

Dado el objetivo social del Fondo, a lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

**Adquisición de acciones propias**

Al Fondo no le aplica la normativa referente a acciones propias.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018 el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2019 y 2018 o han cumplido los límites legales de aplazamiento.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

Las presentes Cuentas Anuales del ejercicio 2019, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria junto con el informe de gestión adjunto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, han sido formulados por el Consejo de Administración de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en su reunión de 19 de marzo de 2020.



Tressis, Sociedad de Valores S.A.  
Presidente  
P.P. D. José Miguel Maté Salgado



D. Jacobo Blanquer Criado  
Consejero Delegado



D. Juan Galobart Regás  
Consejero