

TRESSIS CAUDAL
FONDO DE INVERSIÓN
C.N.M.V. 5626

Compartimentos del Fondo:

Tressis Caudal/NORA, Tressis Caudal/NARCEA, Tressis Caudal/SELLA,
Tressis Caudal/UROLA, Tressis Caudal/EBRO, Tressis Caudal/DUERO,
Tressis Caudal/ARLANZA, Tressis Caudal/GENIL y Tressis Caudal/GUALIJA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024
(Con Informe de Auditoría Independiente)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Tressis Caudal/NORA, Tressis Caudal/NARCEA, Tressis Caudal/SELLA, Tressis Caudal/UROLA, Tressis Caudal/EBRO, Tressis Caudal/DUERO, Tressis Caudal/ARLANZA, Tressis Caudal/GENIL y Tressis Caudal/GUALIJA, compartimentos de TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN, por encargo del Consejo de Administración de Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, y los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos Tressis Caudal/NORA, Tressis Caudal/NARCEA, Tressis Caudal/SELLA, Tressis Caudal/UROLA, Tressis Caudal/EBRO, Tressis Caudal/DUERO, Tressis Caudal/ARLANZA, Tressis Caudal/GENIL y Tressis Caudal/GUALIJA.

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 y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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 periodo 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.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

En la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales se indica que el objeto social del Fondo consiste en la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El fondo está compuesto por nueve compartimentos con carteras diferenciadas, cada una de las cuales tiene su propia política de inversión, permitiendo la diversificación de sus inversiones bajo un mismo reglamento de gestión. Por lo indicado, la valoración de la cartera de inversiones financieras es muy significativa dentro del activo de cada uno de los compartimentos del Fondo, así como su influencia sobre el patrimonio y el valor liquidativo de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Respuesta del auditor

Las comprobaciones realizadas, entre otras, en el desarrollo de nuestro trabajo han sido las siguientes:

1. Solicitamos confirmación a la entidad depositaria y terceros, de los valores integrantes de la cartera de inversiones financieras de cada uno de los compartimentos del Fondo para obtener certificado de su titularidad a 31 de diciembre de 2024, cruzando la información recibida con los registros de los distintos compartimentos del Fondo.
2. Verificamos los precios de los títulos integrantes de la cartera de inversiones financieras de cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2024 con fuentes



externas, cruzando la información obtenida con las carteras de inversiones financieras de los distintos compartimentos del Fondo.

3. Realizamos un muestreo de operaciones efectuadas durante el ejercicio para cada uno de los compartimentos del Fondo, cruzando estas operaciones con la documentación soporte y comprobando el circuito completo del asiento realizado.
4. Verificamos que la memoria de las cuentas anuales recoge todos los desgloses de información establecidos por el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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 y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el



principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o cualquier de sus compartimentos, o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidad 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 de la Sociedad Gestora 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 y de cada uno de sus compartimentos 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 o alguno de sus compartimentos 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.

BAILEN 20, S.A.P.

Inscrito en el ROAC nº: S2325



Salvador Muñoz-Perea Piñar
Inscrito en el ROAC nº: 23382
20 de marzo de 2025



BAILEN 20, S.A.P.

2025 Núm. 01/25/04401

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

EUROS		
ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
	PATRIMONIO Y PASIVO	
	31/12/2024	31/12/2023

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2024	31/12/2023
CUENTAS DE COMPROMISO		
1. Compromisos por operaciones largas de derivados	20.690.620,60	3.090.325,03
1. Compromisos por operaciones cortas de derivados	41.692.789,93	3.295.500,00
	<u>62.383.410,53</u>	<u>6.385.825,03</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	62.383.410,53	6.385.825,03

TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	EUROS	
	31/12/2024	31/12/2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.260,76	871,75
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-1.682.036,25	-742.051,36
Comisión depositario	-130.034,94	-63.460,76
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-168.024,77	-66.389,85
Otros	-67.012,34	-36.225,87
	-2.047.108,30	-908.127,84
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-2.045.847,54	-907.256,09
Ingresos financieros	3.218.652,63	1.707.430,92
Gastos financieros	-10.773,92	-8.323,76
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	173.874,16	91.159,16
Por operaciones de la cartera exterior	11.921.313,19	4.928.227,58
Por operaciones con derivados	148.878,42	9.892,75
Otros	0,00	0,00
	12.244.065,77	5.029.279,49
Diferencias de cambio	6.684,32	-11.462,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	-36.424,65	52.656,17
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.416.912,78	855.816,87
Resultados por operaciones con derivados	-171.997,80	40.700,91
Otros	0,00	0,00
	3.208.490,33	949.173,95
RESULTADO FINANCIERO	18.667.119,13	7.666.097,96
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.621.271,59	6.758.841,87
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	16.621.271,59	6.758.841,87

TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS AGREGADO		EUROS
		31/12/2023
		31/12/2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		6.758.841,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas		0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		6.758.841,87

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AGREGADO												EURO	
	Capital	Participes	Prima de emision	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de accionistas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	TOTAL	
SALDO, FINAL DEL AÑO 2022	0,00	38.020.290,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-186.247,37	0,00	0,00	0,00	38.834.043,30	
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2023	0,00	38.020.290,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-186.247,37	0,00	0,00	0,00	38.834.043,30	
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.758.841,97	0,00	0,00	0,00	6.758.841,97	
Operaciones con participes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Suscripciones	0,00	146.862.253,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	146.862.253,52	
Reembolsos	0,00	-39.084.629,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-39.084.629,16	
Otras variaciones del patrimonio	0,00	107.777.624,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	107.777.624,36	
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	0,00	-186.247,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	186.247,37	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ajustes por cambios de criterio	0,00	143.611.667,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.758.841,97	0,00	0,00	0,00	150.370.509,53	
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	0,00	143.611.667,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.758.841,97	0,00	0,00	0,00	150.370.509,53	
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.621.271,59	0,00	0,00	0,00	16.621.271,59	
Operaciones con participes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Suscripciones	0,00	150.019.743,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	150.019.743,81	
Reembolsos	0,00	-46.689.669,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-46.689.669,06	
Otras variaciones del patrimonio	0,00	53.330.134,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	53.330.134,75	
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	0,00	6.758.841,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.758.841,97	0,00	0,00	0,00	0,00	
	0,00	203.700.644,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.621.271,59	0,00	0,00	0,00	220.321.915,87	

TRESSIS CAUDAL - EBRO
(Compartimento de TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

		EUROS	
		31/12/2024	31/12/2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00	
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00	
Gastos de personal	0,00	0,00	
Otros gastos de explotación			
Comisión de gestión	-296.521,32	-165.570,24	
Comisión depositario	-37.712,46	-21.433,12	
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-25.748,17	-13.900,40	
Otros	-4.826,19	-4.274,66	
	-364.808,14	-205.178,42	
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00	
Excesos de provisiones	0,00	0,00	
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-364.808,14	-205.178,42	
Ingresos financieros	2.728.817,62	1.508.632,30	
Gastos financieros	-1.307,44	-859,60	
Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
Por operaciones de la cartera interior	82.188,21	60.131,53	
Por operaciones de la cartera exterior	68.026,25	64.017,39	
Por operaciones con derivados	0,00	9.892,75	
Otros	0,00	0,00	
	150.214,46	134.041,67	
Diferencias de cambio	0,01	-19.776,61	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
Deterioros	0,00	0,00	
Resultados por operaciones de la cartera interior	-34.081,27	-7.879,46	
Resultados por operaciones de la cartera exterior	83.163,88	5.767,95	
Resultados por operaciones con derivados	-1.461,38	-37.444,81	
Otros	0,00	0,00	
	47.621,23	-39.556,32	
RESULTADO FINANCIERO	2.925.345,88	1.582.481,44	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.560.537,74	1.377.303,02	
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.560.537,74	1.377.303,02	

TRESSIS CAUDAL - NARCEA
 (Compartimento de Tressis CAUDAL, Fondo de Inversión)
 BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ACTIVO		31/12/2024	31/12/2023	PATRIMONIO Y PASIVO		31/12/2024	31/12/2023	EURO
ACTIVO NO CORRIENTE								
Immobilizado Intangible		0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas				0,00
Immobilizado material		0,00	0,00	Capital				8.870.071,04
Activos por impuesto diferido		0,00	0,00	Participes				21.553.371,98
		0,00	0,00	Prima de emisión				0,00
		0,00	0,00	Reservas				0,00
		0,00	0,00	(Acciones propias)				0,00
		0,00	0,00	Resultados de ejercicios anteriores				0,00
		0,00	0,00	Otras aportaciones de socios				0,00
		0,00	0,00	Resultado del ejercicio				883.025,31
		0,00	0,00	(Dividendo a cuenta)				0,00
		0,00	0,00					9.753.096,35
		0,00	0,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio				0,00
		0,00	0,00	Otro patrimonio atribuido				0,00
		0,00	0,00					24.392.983,44
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					24.392.983,44
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00
		0,00	0,00					0,00

TRESSIS CAUDAL - NARCEA
(Compartimento de Tressis CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	EUROS	
	31/12/2024	31/12/2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-270.821,26	-90.996,06
Comisión depositario	-13.764,59	-5.093,08
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-28.589,43	-7.571,96
Otros	-10.466,89	-4.283,10
	<u>-323.642,17</u>	<u>-107.944,20</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-323.642,17	-107.944,20
Ingresos financieros	21.827,13	2.970,72
Gastos financieros	-1.579,46	-932,32
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	2.605.164,45	847.518,49
Por operaciones con derivados	42.576,81	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>2.647.741,26</u>	<u>847.518,49</u>
Diferencias de cambio	5.529,12	1.651,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,02	0,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	536.320,71	97.940,63
Resultados por operaciones con derivados	-46.585,15	41.820,09
Otros	0,00	0,00
	<u>489.735,58</u>	<u>139.760,77</u>
RESULTADO FINANCIERO	3.163.253,63	990.969,51
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.839.611,46	883.025,31
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.839.611,46	883.025,31

TRESSIS CAUDAL - NORA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	EUROS	
	31/12/2024	31/12/2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	257,94	45,13
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-91.829,12	-22.496,25
Comisión depositario	-9.476,94	-2.452,52
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-3.269,10	-1.195,70
Otros	-3.856,15	-3.894,93
	-108.431,31	-30.039,40
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-108.173,37	-29.994,27
Ingresos financieros	15.006,61	4.443,99
Gastos financieros	-1.131,06	-49,24
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	32.806,05	14.253,26
Por operaciones de la cartera exterior	301.564,04	143.511,48
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	334.370,09	157.764,74
Diferencias de cambio	2.704,65	0,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.396,92	41,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	107.962,26	31.601,53
Resultados por operaciones con derivados	-27.157,58	270,00
Otros	0,00	0,00
	82.201,60	31.912,61
RESULTADO FINANCIERO	433.151,89	194.072,10
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	324.978,52	164.077,83
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	324.978,52	164.077,83

TRESSIS CAUDAL - SELLA
 (Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)
 BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

EUROS		31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024
ACTIVO		PATRIMONIO Y PASIVO		PATRIMONIO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Immovilizado intangible	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Immovilizado material	0,00	0,00	2.145.532,31	2.032.517,42	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIVO CORRIENTE					
Deudores	2.546,65	2.020,01			
Cartera de inversiones financieras					
Cartera interior					
Valores representativos de deuda	0,00	0,00			
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00			
Instituciones de Inversión colectiva					
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00			
Derivados	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
Cartera exterior					
Valores representativos de deuda	0,00	0,00			
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00			
Instituciones de Inversión colectiva	2.179.220,08	1.937.511,15			
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00			
Derivados	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00			
Intereses de la cartera de inversión	2.179.220,08	1.937.511,15			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00			
Acreeedores	0,00	0,00			
Periodificaciones	2.179.220,08	1.937.511,15			
Tesorería	124.793,33	210.510,64			
	2.306.560,06	2.150.041,80			
TOTAL ACTIVO	2.306.560,06	2.150.041,80			
Cuentas de Orden		31/12/2024	31/12/2023		
Cuentas de Compromiso					
Compromisos operac.largas de derivados	0,00	0,00	0,00		
Compromisos operac.cortas de derivados	0,00	0,00	0,00		
Otras Cuentas de Orden					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00	0,00		
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00	0,00		
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00	0,00		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00	0,00		
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00	0,00		
Otros	0,00	0,00	0,00		
TOTAL Cuentas de Orden	0,00	0,00	0,00		
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.306.560,06	2.150.041,80		
TOTAL PASIVO		2.306.560,06	2.150.041,80		
PASIVO NO CORRIENTE		2.300.759,01	2.144.927,33		
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00		
Deudas a largo plazo	0,00	0,00	0,00		
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00	0,00		
PASIVO CORRIENTE		5.801,05	5.114,47		
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00		
Deudas a corto plazo	5.801,05	5.114,47	0,00		
Pasivos financieros	0,00	0,00	0,00		
Derivados	0,00	0,00	0,00		
Periodificaciones	0,00	0,00	0,00		
TOTAL PASIVO	5.801,05	5.114,47	0,00		

TRESSIS CAUDAL - SELLA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	EUROS	
	31/12/2024	31/12/2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	67,90	345,43
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	0,00	
Comisión de gestión	-21.126,81	-21.215,81
Comisión depositario	-1.798,01	-1.805,86
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-1.556,83	-1.103,50
Otros	-3.077,29	-3.323,29
	<u>-27.558,94</u>	<u>-27.448,46</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-27.491,04	-27.103,03
Ingresos financieros	6.074,71	21.439,09
Gastos financieros	-146,38	-56,66
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	160.271,80	120.220,38
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>160.271,80</u>	<u>120.220,38</u>
Diferencias de cambio	0,00	0,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,00	1.627,47
Resultados por operaciones de la cartera exterior	16.517,61	-3.717,34
Resultados por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>16.517,61</u>	<u>-2.089,87</u>
RESULTADO FINANCIERO	182.717,74	139.512,94
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	155.226,70	112.409,91
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	155.226,70	112.409,91

TRESSIS CAUDAL - UROLA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	EUROS	
	31/12/2024	31/12/2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	934,92	56,04
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-180.067,23	-165.048,83
Comisión depositario	-15.899,22	-14.622,92
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-25.183,65	-14.838,30
Otros	-5.352,66	-5.304,61
	<u>-226.502,76</u>	<u>-199.814,66</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-225.567,84	-199.758,62
Ingresos financieros	27.840,60	36.953,33
Gastos financieros	-2.111,48	-1.386,83
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	1.937.798,69	1.354.133,37
Por operaciones con derivados	34.698,05	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>1.972.496,74</u>	<u>1.354.133,37</u>
Diferencias de cambio	1.660,73	2.943,24
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,02	46.398,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	759.356,11	201.536,55
Resultados por operaciones con derivados	-38.023,06	30.987,53
Otros	0,00	0,00
	<u>721.333,07</u>	<u>278.922,11</u>
RESULTADO FINANCIERO	2.721.219,66	1.671.565,22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.495.651,82	1.471.806,60
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.495.651,82	1.471.806,60

RESSIS CAUDAL - ARLANZA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

EUROS		
ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Capital	0,00	0,00
Participes	31.187.790,08	19.343.763,92
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	4.178.365,80	1.138.669,28
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	35.366.155,88	20.482.433,20
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
PASIVO CORRIENTE		
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	1.335.880,31	34.591,19
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	16.420,36	1.981,61
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
	36.718.456,55	20.519.006,00

EUROS		
ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Capital	0,00	0,00
Participes	31.187.790,08	19.343.763,92
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	4.178.365,80	1.138.669,28
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	35.366.155,88	20.482.433,20
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
PASIVO CORRIENTE		
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	1.335.880,31	34.591,19
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	16.420,36	1.981,61
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
	36.718.456,55	20.519.006,00

EUROS		
ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Capital	0,00	0,00
Participes	31.187.790,08	19.343.763,92
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	4.178.365,80	1.138.669,28
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	35.366.155,88	20.482.433,20
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
PASIVO CORRIENTE		
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	1.335.880,31	34.591,19
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	16.420,36	1.981,61
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
	36.718.456,55	20.519.006,00

EUROS		
ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Capital	0,00	0,00
Participes	31.187.790,08	19.343.763,92
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	4.178.365,80	1.138.669,28
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	35.366.155,88	20.482.433,20
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
PASIVO CORRIENTE		
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	1.335.880,31	34.591,19
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	16.420,36	1.981,61
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
	36.718.456,55	20.519.006,00

EUROS		
ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		
Capital	0,00	0,00
Participes	31.187.790,08	19.343.763,92
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha 14 de abril de 2023

TRESSIS CAUDAL - ARLANZA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	EUROS	
	31/12/2024	31/12/2023
		(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-356.473,50	-69.937,06
Comisión depositario	-23.110,36	-5.894,08
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-42.164,56	-11.501,71
Otros	-20.576,04	-5.584,61
	<u>-442.324,46</u>	<u>-92.917,46</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-442.324,46	-92.917,46
Ingresos financieros	284.589,15	89.485,46
Gastos financieros	-2.043,16	-318,52
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	31.355,24	-9.607,54
Por operaciones de la cartera exterior	3.857.849,94	1.102.560,98
Por operaciones con derivados	57.949,02	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>3.947.154,20</u>	<u>1.092.953,44</u>
Diferencias de cambio	-5.924,49	6.505,29
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	-3.126,52	-1.754,72
Resultados por operaciones de la cartera exterior	536.176,64	52.655,49
Resultados por operaciones con derivados	-136.135,56	-7.939,70
Otros	0,00	0,00
	<u>396.914,56</u>	<u>42.961,07</u>
RESULTADO FINANCIERO	4.620.690,26	1.231.586,74
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.178.365,80	1.138.669,28
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.178.365,80	1.138.669,28

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha

14 de abril de 2023

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

EUROS	
ACTIVO	PATRIMONIO Y PASIVO
31/12/2024	31/12/2023
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	
Capital	0,00
Participes	28.292.500,01
Prima de emisión	0,00
Reservas	0,00
(Acciones propias)	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00
Resultado del ejercicio	3.133.835,95
(Dividendo a cuenta)	0,00
	21.300.188,61
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00
	21.300.188,61
PASIVO NO CORRIENTE	
Provisiones a largo plazo	0,00
Deudas a largo plazo	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00
	0,00
	0,00
PASIVO CORRIENTE	
Provisiones a corto plazo	0,00
Deudas a corto plazo	0,00
Acreedores	97.934,35
Pasivos financieros	0,00
Derivados	1.267,75
Periodificaciones	0,00
Tesorería	99.202,10
	45.482,71
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	
31.525.538,06	31.525.538,06
21.345.671,32	21.345.671,32
Cuentas de orden	
Cuentas de compromiso	
Compromisos operacionales de derivados	0,00
Compromisos operacionales de derivados	0,00
	0,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00
Otros	0,00
	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	
1.332.866,23	0,00

31 de marzo de 2023

TRESSIS CAUDAL - DUERO
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	EUROS	
	31/12/2024	31/12/2023
		(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	425,15
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-394.335,59	-183.763,72
Comisión depositario	-21.713,79	-10.112,47
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-31.554,18	-13.363,19
Otros	-5.880,30	-3.997,81
	-453.483,86	-211.237,19
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-453.483,86	-210.812,04
Ingresos financieros	34.427,22	17.184,57
Gastos financieros	-1.831,92	-2.098,01
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	31.684,25
Por operaciones de la cartera exterior	2.228.207,01	1.024.414,47
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	2.228.207,01	1.056.098,72
Diferencias de cambio	1.429,44	-1.091,92
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.746,19	8.515,55
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.216.172,82	440.976,19
Resultados por operaciones con derivados	107.169,05	14.183,03
Otros	0,00	0,00
	1.325.088,06	463.674,77
RESULTADO FINANCIERO	3.587.319,81	1.533.768,13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.133.835,95	1.322.956,09
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.133.835,95	1.322.956,09

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha

31 de marzo de 2023

TRESSIS CAUDAL - GENIL
 (Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)
 BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ACTIVO		31/12/2024	31/12/2023	PATRIMONIO Y PASIVO		31/12/2024	31/12/2023	EUROS
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS				
Inmovilizado intangible		0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas				
Inmovilizado material		0,00	0,00	Capital		0,00	0,00	
Activos por impuesto diferido		0,00	0,00	Participes		7.706.389,55	5.102.699,53	
		0,00	0,00	Prima de emisión		0,00	0,00	
				Reservas		0,00	0,00	
				(Acciones propias)		0,00	0,00	
				Resultados de ejercicios anteriores		0,00	0,00	
				Otras aportaciones de socios		0,00	0,00	
				Resultado del ejercicio		901.430,68	288.593,83	
				(Dividendo a cuenta)		0,00	0,00	
						8.607.820,23	5.391.293,36	
				Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00	
				Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00	
						8.607.820,23	5.391.293,36	
				PASIVO NO CORRIENTE				
				Provisiones a largo plazo		0,00	0,00	
				Deudas a largo plazo		0,00	0,00	
				Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00	
						0,00	0,00	
				PASIVO CORRIENTE				
				Provisiones a corto plazo		0,00	0,00	
				Deudas a corto plazo		0,00	0,00	
				Acreedores		618.812,88	10.141,78	
				Pasivos financieros		0,00	0,00	
				Derivados		3.078,82	566,17	
				Periodificaciones		0,00	0,00	
						621.891,70	10.707,95	
TOTAL ACTIVO		9.229.711,93	5.402.001,31	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		9.229.711,93	5.402.001,31	
CUENTAS DE ORDEN		31/12/2024	31/12/2023					
CUENTAS DE COMPROMISO								
Compromisos operacionales de derivados		1.183.312,41	249.230,00					
Compromisos operacionales de derivados		3.790.253,62	411.930,00					
		4.973.566,03	661.160,00					
OTRAS CUENTAS DE ORDEN								
Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00					
Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00					
Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00					
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00					
Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00					
Otros		0,00	0,00					
		0,00	0,00					
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		4.973.566,03	661.160,00					

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha

28 de abril de 2023

TRESSIS CAUDAL - GENIL
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	EUROS	
	31/12/2024	31/12/2023
		(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-64.039,20	-23.023,39
Comisión depositario	-5.692,37	-2.046,71
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-9.098,13	-2.915,09
Otros	-8.911,22	-5.562,86
	<u>-87.740,92</u>	<u>-33.548,05</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-87.740,92	-33.548,05
Ingresos financieros	67.215,76	26.321,46
Gastos financieros	-574,47	-2.622,58
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	10.392,44	-5.302,34
Por operaciones de la cartera exterior	764.495,25	271.851,02
Por operaciones con derivados	13.654,54	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>788.542,23</u>	<u>266.548,68</u>
Diferencias de cambio	1.416,19	-1.694,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	-2.360,02	5.708,17
Resultados por operaciones de la cartera exterior	161.442,15	29.055,87
Resultados por operaciones con derivados	-26.510,24	-1.175,23
Otros	0,00	0,00
	<u>132.571,89</u>	<u>33.588,81</u>
RESULTADO FINANCIERO	989.171,60	322.141,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	901.430,68	288.593,83
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	901.430,68	288.593,83

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha

28 de abril de 2023

ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2024	31/12/2023
EUROS					

ACTIVO NO CORRIENTE	5.7
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	5.7

Immovilizado intangible	0.00		Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas
Immovilizado material	0.00		Capital
Activos por impuesto diferido	0.00		Participes
	<u>0.00</u>		Prima de emision
			Reservas
			(Accion es propias)
			Resultados de ejercicios anteriores
			Otras aportaciones de socios
			Resulta do del ejercicio
			(Dividendo a cuenta)
			<u>1.371.539.30</u>
			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio
			Otro patrimonio atribuido
			<u>1.371.539.30</u>

Otros	0,00	
Cartera exterior	298.470,53	
Valores representativos de deuda	490.266,84	0,00
Instrumentos de patrimonio	320.641,19	0,00
Instituciones de inversión colectiva	0,00	0,00
		0,00
		PASIVO NO CORRIENTE
Provisiones a largo plazo		0,00
Deudas a largo plazo		0,00
Pasivos por impuesto diferido		0,00
		0,00

PASIVO CORRIENTE	
Derivados	0.00
Otros	0.00
Intereses de la cartera de inversión	810,908.03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	10,209.36
	0.00
	1,119,587.92
Periodificaciones	0.00
Tesorería	255,099.96
	1,375,064.36
Provisiones a corto plazo	0.00
Deudas a corto plazo	0.00
Acreedores	3,525.06
Pasivos financieros	0.00
Derivados	0.00
Periodificaciones	0.00
	3,525.06

TOTAL ACTIVO	1.375.064,36	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.375.064,36	0,00

Cuentas de Orden	31/12/2024	31/12/2023
------------------	------------	------------

CUENTAS DE COMPROMISO	
Compromisos operacionales de derivados	0,00
Compromisos operacionales de derivados	0,00
	0,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00
Otros	0,00
	0,00

TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0,00	0,00
------------------------	------	------

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha

TRESSIS CAUDAL - GUALIJA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

		EUROS
	31/12/2024	31/12/2023
	(*)	
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	
Gastos de personal	0,00	
Otros gastos de explotación	0,00	
Comisión de gestión	-6.822,22	
Comisión depositario	-867,20	
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-860,72	
Otros	-4.065,60	
	-12.615,74	
Amortización del inmovilizado material	0,00	
Excesos de provisiones	0,00	
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-12.615,74	
Ingresos financieros	32.853,83	
Gastos financieros	-48,55	
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	0,00	
Por operaciones de la cartera interior	17.132,22	
Por operaciones de la cartera exterior	-2.064,24	
Por operaciones con derivados	0,00	
Otros	0,00	
	15.067,98	
Diferencias de cambio	-131,33	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	
Deterioros	0,00	
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,01	
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-199,40	
Resultados por operaciones con derivados	-3.293,88	
Otros	0,00	
	-3.493,27	
RESULTADO FINANCIERO	44.248,66	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	31.632,92	
Impuesto sobre beneficios	0,00	
RESULTADO DEL EJERCICIO	31.632,92	

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha

19 de abril de 2024

TRESSIS CAUDAL
Fondo de Inversión
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

1 Reseña del Fondo

TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión, (en adelante el Fondo) se constituyó en Madrid el 9 de mayo de 2022, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión y está sujeto a la normativa específica de Instituciones de Inversión Colectiva, principalmente regula por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y posteriores modificaciones y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y posteriores modificaciones, y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de mayo de 2022 y con el nº 5626 en la categoría de armonizados.

El objeto del Fondo es 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.

Dada la actividad del Fondo no tiene responsabilidad, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo, por ello no se incluyen desgloses específicos respecto a la información de cuestiones medioambientales en la memoria de las cuentas anuales.

El Fondo está constituido por los siguientes compartimentos:

Nombre compartimento	Fecha inscripción CNMV
Tressis Caudal / EBRO	2 de diciembre de 2022
Tressis Caudal / NARCEA	27 de mayo de 2022
Tressis Caudal / NORA	27 de mayo de 2022
Tressis Caudal / SELLA	7 de octubre de 2022
Tressis Caudal / UROLA	2 de diciembre de 2022
Tressis Caudal / ARLANZA	14 de abril de 2023
Tressis Caudal / DUERO	31 de marzo de 2023
Tressis Caudal / GENIL	28 de abril de 2023
Tressis Caudal / GUALIJA	19 de abril de 2024

Un fondo por comportamientos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera, tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

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. De acuerdo a la política de inversión definida, los compartimentos del Fondo presentan las siguientes categorías:

Nombre compartimento	Categoría
Tressis Caudal / EBRO	Fondo de Inversión. Renta fija euro corto plazo
Tressis Caudal / NARCEA	Fondo de Fondos. Renta variable internacional
Tressis Caudal / NORA	Fondo de Fondos. Renta fija euro
Tressis Caudal / SELLA	Fondo de Fondos. Global
Tressis Caudal / UROLA	Fondo de Fondos. Renta variable mixta internacional
Tressis Caudal / ARLANZA	Fondo de Fondos. Global
Tressis Caudal / DUERO	Fondo de Fondos. Global
Tressis Caudal / GENIL	Fondo de Fondos. Renta variable mixta internacional
Tressis Caudal / GUALIJA	Fondo de Inversión. Renta variable mixta internacional

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad Gestora pertenecía al grupo Tressis, a través de su sociedad dominante directa Tressis Sociedad de Valores, S.A. (único accionista). Durante el ejercicio 2024 la entidad Mora Banc Grup, S.A. ha adquirido el 82,98% del capital social de Tressis Sociedad de Valores, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Inversis, S.A., entidad depositaria del Fondo.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene suscritos contratos de asesoramiento en materia de inversiones sobre el patrimonio para los compartimentos del Fondo siguientes, contratos cuyos honorarios son asumidos íntegramente por la Sociedad Gestora:

Nombre compartimento	Asesor	Fecha del contrato
Tressis Caudal / EBRO	--	--
Tressis Caudal / NARCEA	--	--
Tressis Caudal / NORA	--	--
Tressis Caudal / SELLA	Essentia Consultores EAF, S.L.	07/10/2022
Tressis Caudal / UROLA	Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	02/12/2022
Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	28/04/2023
Tressis Caudal / DUERO	Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	28/04/2023
Tressis Caudal / GENIL	Tressis, Sociedad de Valores, S.A.	28/04/2023
Tressis Caudal / GUALIJA	--	--

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

Las cuentas anuales del Fondo están compuestas por los balances y cuentas de pérdidas y ganancias, tanto el agregado como el individual de cada uno de los compartimentos, más el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria.

En el balance agregado y en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada se recogen la suma de todas las partidas de ambos estados para cada uno de los compartimentos. No recogiendo, en su caso, las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora del Fondo, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Estas cuentas anuales están expresadas en Euros.

Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

No obstante, en el ejercicio 2024 se constituyó el compartimento denominado Tressis Caudal / Gualija, con fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 19 de abril de 2024, por lo que el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de este compartimento no presenta cifras comparativas en el ejercicio 2024 con respecto al ejercicio anterior 2023.

Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

Estimaciones contables y corrección de errores

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora del Fondo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los distintos compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

Agrupación de partidas

Determinadas partidas de los balances y de las cuentas de pérdidas y ganancias, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos, y del estado de cambios en el patrimonio neto agregado del Fondo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

3 Principios contables y normas de registro y valoración

Los principios contables y normas de registro y valoración más significativas aplicadas por el Fondo en la elaboración de sus cuentas anuales se muestran a continuación:

Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible, por lo tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

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.

Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

Cartera de inversiones financieras

a) Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros se desglosan a efectos de su presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos:

1. Valores representativos de deuda. Obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
2. Instrumentos de patrimonio. Emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
3. Instituciones de Inversión Colectiva. Incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
4. Depósitos. Incluye los depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
5. Derivados. Incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
6. Otros. Recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo regulado en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
7. Intereses de cartera de inversión. Recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
8. Inversiones morosas, dudosas o en litigio. Incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Los deudores recogen, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de valoración, como Partidas a cobrar. Las pérdidas por deterioro de las Partidas a cobrar, así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Deterioros de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

La tesorería, incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Fondo. Asimismo, se incluye en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los

compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.

Reconocimiento y valoración

Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Los activos financieros se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluidos los intereses por aplazamiento de pago.

Los intereses explícitos devengados y no vencidos o cupón corrido, se registrarán en la cuenta Intereses de la cartera de inversión del activo del balance agregado del Fondo y del balance individual de cada uno de los compartimentos del Fondo. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudieran incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de las cuentas de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

La determinación del valor razonable de los activos financieros se realizará según las siguientes reglas:

1. Instrumentos de patrimonio cotizados. Su valor razonable es el valor de mercado que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
2. Valores no admitidos aún a cotización. Su valor razonable se calcula mediante cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
3. 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, el valor razonable se corresponderá 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 cualquier caso, las técnicas de valoración deberán ser de general aceptación y deberán utilizar en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.
4. Valores representativos de deuda no cotizados. Su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados con una prima o margen determinado en el momento de la adquisición de los valores.
5. Instrumentos de patrimonio no cotizado. Su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponde a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías, tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.
6. Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos. 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.
7. Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital riesgo. Su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia, o en caso de no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán por su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del R.D. 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
8. Instrumentos financieros derivados. Si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el resultante 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, conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

Préstamos y partidas a cobrar

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción incluyendo los costes de transacción explícitos atribuibles a la operación. Posteriormente se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados como ingresos financieros, en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calcularán 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 reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Baja del balance

Las Instituciones darán de baja un activo financiero, tanto del balance agregado como de los balances individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, cuando expiren o se hayan 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.

Por el contrario, no se darán de baja los activos financieros en los que no se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En el caso de que la institución de inversión colectiva no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

b) Pasivos financieros

Clasificación

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de su presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo:

1. Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
2. Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
3. Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
4. Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.

Reconocimiento y valoración

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 realizará de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos.

En particular, en el caso de la 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 atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad Gestora del Fondo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la Sociedad Gestora del Fondo realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría, utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado, principalmente los tipos de interés. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, en su caso, la principal técnica usada al 31 de diciembre por el modelo interno de la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable es el método del “valor presente”, por el que los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Generalmente, las curvas de tipos son datos observables en los mercados. Para la determinación del valor razonable de los derivados cuando no hay cotizaciones publicadas en mercados activos, la Sociedad Gestora del Fondo utiliza valoraciones proporcionadas por las contrapartes del instrumento derivado, que son periódicamente objeto de contraste mediante contra valoración, utilizando distintas técnicas como el modelo de “Black–Scholes” o similar, que de la misma manera emplea inputs observables de mercado para obtener datos como bid–offer spreads, tipos de cambio o volatilidad.

Por tanto, el valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriormente descritos tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y los datos observables de mercado tales como tipos de interés, riesgo de crédito o tipos de cambio. En este sentido, los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, al poder ser ajustadas dichas metodologías mediante el cálculo interno del valor razonable y compararlo posteriormente con el precio negociado activamente.

Débitos y partidas a pagar

Se valorarán por su valor razonable que será el precio de la transacción ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Posteriormente, se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos, 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 podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja del balance

Se dará de baja cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos, del ejercicio en que tenga lugar.

Contabilización de operaciones

Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, tanto agregado como individual de cada uno de los compartimentos del Fondo, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no

se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, hasta la fecha de su liquidación.

Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, independientemente de cuáles sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto agregada como individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

Contratos de futuros, opciones warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, tanto del agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada del Fondo como las individuales de cada uno de los compartimentos.

En el 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, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía a los compartimentos del Fondos distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de

devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance, tanto el agregado como de los individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas- Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del Balance de cada compartimento del Fondo.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance de cada compartimento del Fondo.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance de cada compartimento del Fondo.

Moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y de sus compartimentos es el euro, consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominadas en “moneda extranjera”.

Toda transacción en moneda extranjera se convertirá a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción. Como tipo de cambio de contado, se tomará el tipo de contado más representativo del mercado de referencia a la fecha en cuestión 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 reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto agregada como individualmente de cada uno de los compartimentos del Fondo, bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”. Para el resto de las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto de beneficios se considerará en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y estará constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de 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 corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos del Fondo y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán 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 queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finalizada el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y debido recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas

fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden “Pérdidas fiscales a compensar” del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes “Deudores” o “Acreedores” del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el Reglamento del Fondo.

Los criterios más significativos utilizados por los compartimentos del Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, tanto del agregado como de los individuales de los compartimentos del Fondo. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de los compartimentos del Fondo.

Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe de “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de sus compartimentos del Fondo.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto agregada como de las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el desenvolvimiento de los compartimentos del Fondo, se registran según su naturaleza en el epígrafe en “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto la agregada como las individuales de cada uno de los compartimentos del Fondo.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Operaciones vinculadas

La ley 35/2003, en su artículo 67 y el Real Decreto 1082/2012, en sus artículos 144 y 145, y posteriores modificaciones, establecen la normativa en relación con las operaciones vinculadas. La Sociedad Gestora del Fondo realiza operaciones vinculadas contempladas en estos artículos, por ello la Sociedad Gestora del Fondo ha adoptado los procedimientos necesarios con el objeto de evitar conflictos de interés y asegurar que estas operaciones se realizan en interés exclusivo de cada compartimento del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora del Fondo.

4 Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 de los distintos compartimentos del Fondo se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

El desglose de la cartera exterior de inversiones financieras para cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2024 en euros, en divisas y el total agregado se presenta a continuación:

Ejercicio 2024	Compartimentos										EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
Valores representativos de deudas	26.379.324,05	0,00	0,00	0,00	0,00	4.499.228,27	0,00	820.662,37	490.266,84	32.189.481,53	
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.323.077,80	0,00	728.207,80	197.741,00	3.249.026,60	
Instituciones de inversión colectiva	0,00	22.473.416,40	17.152.163,90	2.179.220,08	20.233.090,96	20.991.468,28	30.673.208,43	4.507.545,51	0,00	118.210.113,56	
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Derivados	1.913,04	0,00	0,00	0,00	118.820,63	0,00	0,00	0,00	0,00	120.733,67	
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	26.381.237,09	22.473.416,40	17.152.163,90	2.179.220,08	20.351.911,59	27.813.774,35	30.673.208,43	6.056.415,68	688.007,84	153.769.355,36	

Ejercicio 2024	Compartimentos										DIVISAS (EN EUROS)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
Valores representativos de deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.711.542,79	0,00	1.876.543,88	122.900,19	7.710.986,86	
Instituciones de inversión colectiva	0,00	1.193.666,44	0,00	0,00	493.551,26	0,00	0,00	0,00	0,00	1.687.217,70	
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Derivados	0,00	146.261,96	0,00	0,00	0,00	198.811,95	0,00	46.855,99	0,00	391.929,90	
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	0,00	1.339.928,40	0,00	0,00	493.551,26	5.910.354,74	0,00	1.923.399,87	122.900,19	9.790.134,46	

Ejercicio 2024	Tressis Caudal, F.I. (Total agregado)			EUROS
	EUROS	DIVISAS	TOTAL	
Valores representativos de deudas	32.189.481,53	0,00	32.189.481,53	
Instrumentos de patrimonio	3.249.026,60	7.710.986,86	10.960.013,46	
Instituciones de inversión colectiva	118.210.113,56	1.687.217,70	119.897.331,26	
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	
Derivados	120.733,67	391.929,90	512.663,57	
Otros	0,00	0,00	0,00	
	153.769.355,36	9.790.134,46	163.559.489,82	

El desglose de la cartera exterior de inversiones financieras para cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2023 en euros, en divisas y el total agregado se presenta a continuación:

Ejercicio 2023										EUROS
Compartimentos										Tressis Caudal,
Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	F.I. (Total Agregado)	
Valores representativos de deudas	16.310.315,39	0,00	0,00	0,00	0,00	2.396.065,71	0,00	694.476,18		19.400.857,28
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.641.524,30	0,00	665.274,05		2.306.798,35
Instituciones de inversión colectiva	0,00	8.752.495,80	4.284.891,51	1.937.511,15	17.698.887,91	10.277.311,98	18.026.577,33	2.439.087,26		63.416.762,94
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Derivados	690,00	0,00	3.270,00	0,00	9.810,00	9.810,00	0,00	3.270,00		26.850,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
	16.311.005,39	8.752.495,80	4.288.161,51	1.937.511,15	17.708.697,91	14.324.711,99	18.026.577,33	3.802.107,49		85.151.268,57

Ejercicio 2023										DIVISAS (EN EUROS)
Compartimentos										Tressis Caudal,
Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	F.I. (Total Agregado)	
Valores representativos de deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.583.877,77	0,00	979.119,74	3.562.997,51	
Instituciones de inversión colectiva	0,00	818.856,95	0,00	0,00	690.310,22	1.370.595,63	0,00	283.711,24	3.163.474,04	
Depósitos de entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Derivados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	0,00	818.856,95	0,00	0,00	690.310,22	3.954.473,40	0,00	1.262.830,98	6.726.471,55	

Ejercicio 2023				EUROS
				Tressis Caudal, F.I. (Total agregado)
				EUROS DIVISAS TOTAL
Valores representativos de deudas				19.400.857,28 0,00 19.400.857,28
Instrumentos de patrimonio				2.306.798,35 3.562.997,51 5.869.795,86
Instituciones de inversión colectiva				63.416.762,94 3.163.474,04 66.580.236,98
Depósitos de entidades de crédito				0,00 0,00 0,00
Derivados				26.850,00 0,00 26.850,00
Otros				0,00 0,00 0,00
				85.151.268,57 6.726.471,55 91.877.740,12

El desglose por plazos de vencimiento y para cada uno de los compartimentos del Fondo, de los valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024	EUROS								
	Compartimentos								
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA
Inferior a 1 año	64.284.629,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	294.808,20
Comprendido entre 1 y 2 años	5.854.510,11	0,00	0,00	0,00	0,00	951.072,45	0,00	98.849,43	294.065,13
Comprendido entre 2 y 3 años	2.307.128,20	0,00	0,00	0,00	0,00	390.827,66	0,00	97.706,93	0,00
Comprendido entre 3 y 4 años	407.666,32	0,00	0,00	0,00	0,00	1.296.525,01	0,00	210.094,74	0,00
Comprendido entre 4 y 5 años	299.225,57	0,00	0,00	0,00	0,00	513.428,47	0,00	102.725,04	0,00
Superior a 5 años	496.411,02	0,00	0,00	0,00	0,00	1.347.374,58	0,00	311.286,23	0,00
	73.649.571,17	0,00	0,00	0,00	0,00	4.499.228,17	0,00	820.662,37	588.873,33

Ejercicio 2023	EUROS								
Compartimentos									
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA
Inferior a 1 año	58.557.654,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.000.000,00	0,00
Comprendido entre 1 y 2 años	5.823.452,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	96.247,32
Comprendido entre 2 y 3 años	507.373,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	293.487,04
Comprendido entre 3 y 4 años	406.788,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	103.731,19
Comprendido entre 4 y 5 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	104.744,29
Superior a 5 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.396.065,71	0,00	96.266,34
	65.295.269,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.396.065,71	2.000.000,00	694.476,18

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento Tressis Caudal / Gualija había sobrepasado en su inversión el límite de duración de la cartera de renta fija. Esta incidencia estaba solventada con fecha 31 de enero de 2025.

Al 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 se mantenían las siguientes posiciones en las cuentas de compromisos para cada uno de los compartimentos del Fondo:

Ejercicio 2024											EUROS
	Compartimentos										
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
Opciones y warrants comprados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones y warrants vendidos	0,00	11.912.225,70	0,00	0,00	0,00	9.746.366,48	16.243.944,13	0,00	3.790.253,62	0,00	41.692.789,93
Compra de valores al contado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta de valores al contado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra Opciones Ext. Put (RV)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros comprados	3.212.250,00	5.499.187,05	1.921.318,10	0,00	1.787.187,29	5.754.499,52	1.332.866,23	1.183.312,41	0,00	20.690.620,60	0,00
Futuros vendidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra de valores a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta de valores a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta a Plazo de Deuda Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	3.212.250,00	17.411.412,75	1.921.318,10	0,00	11.533.553,77	21.998.443,65	1.332.866,23	4.973.566,03	0,00	62.383.410,53	
Posiciones en Euros	3.212.250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.634.640,00	701.120,00	417.375,00	0,00	5.965.385,00	
Posiciones en Divisas	0,00	17.411.412,75	1.921.318,10	0,00	11.533.553,77	20.363.803,65	631.746,23	4.556.191,03	0,00	56.418.025,53	

Ejercicio 2023											EUROS
	Compartimentos										
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total)	
Opciones y warrants comprados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones y warrants vendidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra de valores al contado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta de valores al contado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra Opciones Ext. Put (RV)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros comprados	0,00	1.345.715,01	0,00	0,00	623.075,01	872.305,01	0,00	249.230,00	0,00	3.090.325,03	0,00
Futuros vendidos	0,00	0,00	411.930,00	0,00	1.235.820,00	1.235.820,00	0,00	411.930,00	0,00	3.295.500,00	0,00
Compra de valores a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta de valores a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta a Plazo de Deuda Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	1.345.715,01	411.930,00	0,00	1.858.895,01	2.108.125,01	0,00	661.160,00	0,00	6.385.825,03	
Posiciones en Euros	0,00	714.404,78	411.930,00	0,00	1.235.820,00	1.235.820,00	0,00	411.930,00	0,00	4.009.904,78	
Posiciones en Divisas	0,00	631.310,23	0,00	0,00	623.075,01	872.305,01	0,00	249.230,00	0,00	2.375.920,25	

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento Tressis Caudal / Narcea superaba el límite en compromisos de derivados. Esta incidencia estaba solventada con fecha 31 de enero de 2025.

Al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 la totalidad de las posiciones mantenidas en cuentas de compromisos de cada uno de los compartimentos tenían un vencimiento inferior al año.

La composición del epígrafe de deudores al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 para los distintos compartimentos del Fondos es la siguiente, siendo la partida más significativa la de depósitos de garantías:

Ejercicio 2024											EUROS
	Compartimentos										
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)	
Deudores venta valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores venta valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendo acciones nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendo acciones extranjeras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	310,56	0,00	98,82	-424,47	-15,09	0,00
Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos de garantías	15.494,70	167.795,58	38.249,78	0,00	34.212,31	172.683,06	60.538,13	38.282,72	0,00	527.256,28	0,00
Administraciones públicas deudoras	5.744,01	2.049,77	2.054,68	2.546,65	2.062,74	17.187,60	1.305,08	5.320,15	800,95	39.071,63	0,00
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	21.238,71	169.845,35	40.304,46	2.546,65	36.275,05	190.181,22	61.843,21	43.701,69	376,48	566.312,82	

Ejercicio 2023	EUROS									
	Compartimentos									Tressis Caudal, F.I. (Total)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Deudores venta valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores venta valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	45.909,53	0,00	0,00	0,00	0,00	45.909,53
Dividendo acciones nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendo acciones extranjeras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	143,07	0,00	101,18	0,00	244,25
Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos de garantías	0,00	56.229,77	0,00	0,00	39.755,90	97.567,57	0,00	13.948,76	0,00	207.502,00
Administraciones públicas deudoras	2.121,15	562,82	552,50	2.020,01	1.705,05	4.393,58	1.459,58	1.746,78	0,00	14.561,47
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	2.121,15	56.792,59	552,50	2.020,01	87.370,48	102.104,22	1.459,58	15.796,72		268.217,25

En el balance agregado aparece el epígrafe de Acreedores que tiene la siguiente composición para cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

Ejercicio 2024	EUROS									
	Compartimentos									Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Acreedores compra valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreedores compra valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.249.999,68	0,00	599.999,83	0,00	1.849.999,51
Acreedores por suscripciones y reembolsos	62.502,76	83.228,60	10.005,67	0,00	0,00	0,00	22.473,79	0,00	0,00	178.210,82
Acreedores prestación de servicios	31.476,49	40.366,40	16.054,88	4.244,22	20.899,18	43.716,07	43.906,38	9.714,92	3.200,12	213.578,66
Primas opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos garantía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administraciones públicas acreedoras	25.862,86	28.682,01	3.282,48	1.567,84	25.208,35	42.205,30	31.653,90	9.105,29	324,94	167.892,97
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	-114,69	-1.393,34	-1.314,13	-11,01	-24,70	-40,74	-99,72	-7,16	0,00	-3.005,49
	119.727,42	150.883,67	28.028,90	5.801,05	46.082,83	1.335.880,31	97.934,35	618.812,88	3.525,06	2.406.676,47

Ejercicio 2023	EUROS									
	Compartimentos									Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	
Acreedores compra valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreedores compra valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreedores por suscripciones y reembolsos	178.837,72	26.075,14	472,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	205.384,94
Acreedores prestación de servicios	29.875,21	16.245,85	6.254,46	4.010,97	19.532,65	23.089,48	32.119,52	7.226,69	0,00	138.354,83
Primas opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos garantía	-124,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-124,25
Administraciones públicas acreedoras	13.900,40	7.571,96	1.195,70	1.103,50	14.838,30	11.501,71	13.363,19	2.915,09	0,00	66.389,85
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	-1.300,76	-1.300,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.601,51
	222.489,08	48.592,19	6.621,49	5.114,47	34.370,95	34.591,19	45.482,71	10.141,78		407.403,86

Depósito de los títulos

Los valores y activos que integran la cartera de valores de los compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A., o en trámite de depósito en dicha entidad (nota 1). Los valores mobiliarios y demás activos financieros de los compartimentos no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que los compartimentos realicen en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión de riesgo

La gestión de los riesgos financieros realizada por la Sociedad Gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés y tipos de cambios), así como a los riesgos de crédito y liquidez. 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 están sujetos los compartimentos del Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), 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.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados.

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (entendido éste como todas las entidades que forman parte de un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento 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 de cada compartimento del Fondo. Puede quedar 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. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, 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 de cada compartimento del Fondo. 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 de cada compartimento del Fondo.

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

- 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 de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados.

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 de cada compartimento del Fondo.

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, 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 cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

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

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipo de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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 de los compartimentos del Fondo en valor 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.

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 cumpla los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuanto sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez.

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros.

Cada compartimento del 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores. 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.

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

Riesgo de crédito de los compartimentos del Fondo

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La Sociedad Gestora del Fondo contrala este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera del compartimento del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera del compartimento del Fondo.

Riesgo de liquidez de los compartimentos del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo. La Sociedad Gestora del compartimento del Fondo dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

Riesgo de mercado de los compartimentos del Fondo

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del Euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La Sociedad Gestora del Fondo cuenta con sistemas de gestión el riesgo para determinar, medir y gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Riesgo de sostenibilidad de los compartimentos del Fondo

La Sociedad Gestora del Fondo tiene una cuenta de riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de los compartimentos del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión de los compartimentos del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5 Tesorería

Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 la composición de este epígrafe del balance agregado para cada uno de los compartimentos del Fondo era la siguiente:

Ejercicio 2024		Compartimentos										EUROS
		Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
CUENTAS EN DEPOSITARIO												
Banco Inversis, S.A.	(euros)	2.605.578,43	564.724,29	492.514,55	124.793,33	206.222,83	2.049.118,75	787.383,61	701.743,14	253.172,47	7.785.251,40	
Banco Inversis, S.A.	(divisas)	0,00	11.346,76	9.769,83	0,00	5.781,09	325.974,22	3.102,81	379.379,67	1.927,49	737.281,87	
		2.605.578,43	576.071,05	502.284,38	124.793,33	212.003,92	2.375.092,97	790.486,42	1.081.122,81	255.099,96	8.522.533,27	
GARANTÍAS RECIBIDAS EN EFECTIVO												
Garantías recibidas en efectivo	(euros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Garantías recibidas en efectivo	(divisas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OTRAS CUENTAS DE TESORERÍA												
Otras cuentas de tesorería	(euros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otras cuentas de tesorería	(divisas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Ejercicio 2023		Compartimentos										EUROS
		Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
Cuentas en Depositario												
Banco Inversis, S.A.	(euros)	1.593.350,78	180.392,36	589.465,60	210.510,64	298.659,49	1.598.991,21	472.077,65	134.696,31		5.078.144,04	
Banco Inversis, S.A.	(divisas)	0,00	-2.953,72	0,00	0,00	2.464,71	162.136,64	27.202,60	67.504,91		256.355,14	
		1.593.350,78	177.438,64	589.465,60	210.510,64	301.124,20	1.761.127,85	499.280,25	202.201,22		5.334.499,18	
Garantías recibidas en efectivo												
Garantías recibidas en efectivo	(euros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	
Garantías recibidas en efectivo	(divisas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	
Otras cuentas de tesorería												
Otras cuentas de tesorería	(euros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	
Otras cuentas de tesorería	(divisas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	

Los saldos de las principales cuentas corrientes de cada compartimento del Fondo son remunerados según los pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas.

6 Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas

El movimiento de se ha producido en el epígrafe de Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas al 31 de diciembre de 2024 para cada uno de los compartimentos del Fondo es el siguiente:

Ejercicio 2024		Compartimentos										EUROS
		Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
Saldos a 31 de diciembre de 2023												
		65.999.233,76	8.870.071,04	5.006.239,65	2.032.517,42	17.279.909,82	19.343.763,92	19.977.232,52	5.102.699,53	0,00	143.611.667,66	
Aplicación del resultado del ejercicio												
		1.377.303,02	883.025,31	164.077,83	112.409,91	1.471.806,60	1.138.669,28	1.322.956,09	288.593,83	0	6.758.841,87	
Participaciones suscritas y desembolsadas												
		64.480.876,49	5.436.617,71	8.967.098,50	100,00	46.700,00	5.609.554,54	2.543.318,60	706.080,22	604.866,58	88.395.212,64	
Trasposos de entrada												
		22.211.041,53	8.455.352,40	7.326.053,87	504,98	941.837,83	8.254.428,48	11.450.494,74	1.813.198,12	1.171.619,22	61.624.531,17	
Participaciones reembolsadas												
		-39.580.419,28	-839.301,64	-1.531.209,57	0,00	-165.836,62	-884.077,73	-726.684,82	-102.767,92	-436.579,42	-44.266.877,00	
Trasposos de salida												
		-39.970.609,21	-1.252.392,84	-1.519.355,88	0,00	-1.029.594,37	-2.274.548,41	-6.274.817,12	-101.414,23	0,00	-52.422.732,06	
Saldos a 31 de diciembre de 2024												
		74.517.426,31	21.553.371,98	18.412.904,40	2.145.532,31	18.544.823,26	31.187.790,08	28.292.500,01	7.706.389,55	1.339.906,38	203.700.644,28	

El movimiento de se ha producido en el epígrafe de Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas al 31 de diciembre de 2023 para cada uno de los compartimentos del Fondo es el siguiente:

Ejercicio 2023		Compartimentos										EUROS
		Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
Saldos a 31 de diciembre de 2022												
		6.716.201,05	4.030.766,96	1.960.723,94	3.538.107,90	19.774.490,82	0,00	0,00	0,00		36.020.290,67	
Aplicación del resultado del ejercicio												
		-1.163,91	-133.401,29	-45.703,61	-3.163,27	-2.815,29	0,00	0,00	0,00		-186.247,37	
Participaciones suscritas y desembolsadas												
		91.029.610,65	5.888.506,52	3.407.178,52	49.171,88	360.163,35	20.110.456,73	20.763.829,90	5.253.335,97		146.862.253,52	
Participaciones reembolsadas												
		-31.745.414,03	-915.801,15	-315.959,20	-1.551.599,09	-2.851.929,06	-766.692,81	-786.597,38	-150.636,44		-39.084.629,16	
Saldos a 31 de diciembre de 2023												
		65.999.233,76	8.870.071,04	5.006.239,65	2.032.517,42	17.279.909,82	19.343.763,92	19.977.232,52	5.102.699,53		143.611.667,66	

El patrimonio de cada compartimento del Fondo está formalizado por participaciones, que pueden ser de distintas clases, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el cálculo del valor liquidativo por participación y el número de partícipes separado por clases de participaciones, si procede, de cada uno de los compartimentos del Fondo es el siguiente:

Tressis Caudal / EBRO	EUROS					
	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a participantes al cierre del ejercicio	6.603.934,73	70.474.029,53	77.077.964,26	6.309.460,58	61.067.076,33	67.376.536,91
Número de participaciones emitidas	619.563,16	6.653.151,36	7.272.714,52	612.870,43	5.961.586,75	6.574.457,18
Valor liquidativo por participación	10,66	10,59	10,60	10,29	10,24	10,25
Número de partícipes	4	872	876	6	650	656

Tressis Caudal / NARCEA	EUROS					
	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a participantes al cierre del ejercicio	7.090.057,53	17.302.925,92	24.392.983,45	5.179.425,41	4.573.670,88	9.753.096,29
Número de participaciones emitidas	529.565,33	1.304.183,53	1.833.748,86	466.665,25	412.979,15	879.644,40
Valor liquidativo por participación	13,39	13,27	13,30	11,10	11,07	11,09
Número de partícipes	24	284	308	17	78	95

Tressis Caudal / NORA	EUROS					
	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a participantes al cierre del ejercicio	3.654.393,32	15.083.489,56	18.737.882,88	1.336.210,33	3.834.107,16	5.170.317,49
Número de participaciones emitidas	332.721,66	1.466.256,57	1.798.978,23	132.509,09	382.693,30	515.202,39
Valor liquidativo por participación	10,98	10,29	10,42	10,08	10,02	10,04
Número de partícipes	23	224	247	21	32	53

Tressis Caudal / SELLA	EUROS					
	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a participantes al cierre del ejercicio			2.300.759,01			2.144.927,33
Número de participaciones emitidas			207.162,53			207.106,88
Valor liquidativo por participación			11,11			10,36
Número de partícipes			22			21

Tressis Caudal / UROLA	EUROS					
	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a participantes al cierre del ejercicio	20.716.115,30	324.359,83	21.040.475,13	18.738.715,30	13.001,09	18.751.716,39
Número de participaciones emitidas	1.684.228,88	27.078,61	1.711.307,49	1.728.847,82	1.222,47	1.730.070,30
Valor liquidativo por participación	12,30	11,98	12,29	10,84	10,64	10,84
Número de partícipes	17	10	27	17	5	22

Tressis Caudal / ARLANZA	EUROS					
	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a participantes al cierre del ejercicio	13.053.141,60	22.313.014,32	35.366.155,92	10.200.967,08	10.281.466,13	20.482.433,21
Número de participaciones emitidas	1.038.652,90	1.805.141,44	2.843.794,34	962.597,92	962.597,92	1.925.195,84
Valor liquidativo por participación	12,57	12,36	12,44	10,60	10,68	10,64
Número de partícipes	8	181	189	6	61	67

Tressis Caudal / DUERO	EUROS							
	Ejercicio 2024				Ejercicio 2023			
	Clase I	Clase R	Clase BP	Total	Clase I	Clase R	Clase BP	Total
Patrimonio atribuido a participantes al cierre del ejercicio	9.492.609,13	10.503.468,58	11.430.258,27	31.426.335,98	6.133.196,27	9.895.003,52	5.271.988,76	21.300.188,55
Número de participaciones emitidas	781.907,35	841.125,33	949.608,65	2.572.641,33	570.349,65	887.914,59	492.012,52	1.950.276,75
Valor liquidativo por participación	12,14	12,49	12,04	12,22	10,75	11,14	10,72	10,92
Número de partícipes	4	60	16	80	3	45	8	56

		EUROS	
Tressis Caudal / GENIL	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023	
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	8.607.820,24	5.391.293,36	
Número de participaciones emitidas	722.533,79	515.603,06	
Valor liquidativo por participación	11,91	10,46	
Número de partícipes	98	25	

				EUROS		
Tressis Caudal / GUALIJA	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	1.345.852,48	25.686,81	1.371.539,29			
Número de participaciones emitidas	131.852,25	2.530,27	134.382,52			
Valor liquidativo por participación	10,21	10,15	10,21			
Número de partícipes	2	2	4			

El patrimonio agregado de cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024											EUROS
Compartimentos											
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	77.077.964,26	24.392.983,45	18.737.882,88	2.300.759,01	21.040.475,13	35.366.155,92	31.426.335,98	8.607.820,24	1.371.539,29	220.321.916,16	
Número de participaciones emitidas	7.272.714,52	1.833.748,86	1.798.978,23	207.162,53	1.711.307,49	2.843.794,34	2.572.641,33	722.533,79	134.382,52	19.097.263,61	
Valor liquidativo por participación	10,60	13,30	10,42	11,11	12,29	12,44	12,22	11,91	10,21	--	
Número de partícipes	876	308	247	22	27	189	80	98	4	1.851	

Ejercicio 2023											EUROS
Compartimentos											
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal / F.I. (Total Agregado)	
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	67.376.536,91	9.753.096,29	5.170.317,49	2.144.927,33	18.751.716,39	20.482.433,21	21.300.188,55	5.391.293,36		150.370.509,53	
Número de participaciones emitidas	6.574.457,18	879.644,40	515.202,39	207.106,88	1.730.070,30	1.925.195,84	1.950.276,75	515.603,06		14.297.556,79	
Valor liquidativo por participación	10,25	11,09	10,04	10,36	10,84	10,64	10,92	10,46		--	
Número de partícipes	656	95	53	21	22	67	56	25		995	

La normativa aplicable establece que para los fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al cierre del ejercicio 2024 el compartimento del fondo denominado Gualija tenía 4 partícipes, el compartimento se inscribió en CNMV con fecha 19 de abril de 2024, según la legislación en vigor dispone del plazo de un año para restablecer el número de partícipes a un mínimo de 20.

Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existían los siguientes partícipes, personas físicas y personas jurídicas, con participaciones significativas, superiores al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

Ejercicio 2024					
Nombre compartimento	Personas jurídicas			Personas físicas	
	Nombre partícipe	Nº Participaciones	% participación	Nº partícipes	% participación
Tressis Caudal / EBRO	—	—	—	—	—
Tressis Caudal / NARCEA	—	—	—	—	—
Tressis Caudal / NORA	—	—	—	—	—
Tressis Caudal / SELLA	CAMPO RE INMOBILIARIA, S.L.	81.955,66	39,56%	—	—
	CAMPO RE MOBILIARIA, S.L.	75.652,15	36,52%	—	—
Tressis Caudal / UROLA	OROLA, S.L.	667.609,35	39,01%	1	37,66%
Tressis Caudal / ARLANZA	INMOBILIARIA MONTESA, S.A.	696.148,08	24,48%	—	—
Tressis Caudal / DUERO	KPS URBANISMO Y DESARROLLO INMOBILIARIO S.L.	174.683,82	6,79%	—	—
Tressis Caudal / GENIL	—	—	—	1	27,93%
Tressis Caudal / GUALIJA	—	—	—	1	87,19%

Ejercicio 2023					
Nombre compartimento	Personas jurídicas			Personas físicas	
	Nombre partícipe	NºParticipaciones	% participación	Nº partícipes	% participación
Tressis Caudal / EBRO	–	–	–	–	–
Tressis Caudal / NARCEA	–	–	–	–	–
Tressis Caudal / NORA	–	–	–	–	–
Tressis Caudal / SELLA	CAMPO RE INMOBILIARIA, S.L.	81.944,82	39,57%	–	–
	CAMPO RE MOBILIARIA, S.L.	75.642,15	36,52%	–	–
Tressis Caudal / UROLA	OROLA, S.L.	666.210,70	38,51%	1	37,19%
Tressis Caudal / ARLANZA	INMOBILIARIA MONTESA, S.A.	695.845,30	36,42%	–	–
Tressis Caudal / DUERO	–	–	–	–	–
Tressis Caudal / GENIL	–	–	–	–	–
Tressis Caudal / GUALIJA	–	–	–	–	–

7 Otros gastos de explotación

Comisiones de gestión y depósito

Según se indica en la nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y la entidad depositaria del Fondo es Banco Inversis, S.A.

Por estos servicios durante el ejercicio 2024 los compartimentos del Fondo han devengado comisiones, calculadas sobre el patrimonio diario del compartimento, y con los siguientes porcentajes en función del compartimento del Fondo correspondiente, según el siguiente detalle:

Nombre compartimento	Clase	Comisión de gestión		
		Variable	Variable sobre rentabilidad / éxito	Comisión de depósito
Tressis Caudal / EBRO	Clase I	0,30%	--	0,05%
	Clase R	0,40%	--	
Tressis Caudal / NARCEA	Clase I	1,20%	–	0,08%
	Clase R	1,80%	–	
Tressis Caudal / NORA	Clase I	0,65%	–	0,08%
	Clase R	0,80%	–	
Tressis Caudal / SELLA	Unica	0,94%	–	0,08%
Tressis Caudal / UROLA	Clase I	0,90%	–	0,08%
	Clase R	1,65%	–	
Tressis Caudal / ARLANZA	Clase I	0,70%	–	0,08%
	Clase R	1,60%	–	
Tressis Caudal / DUERO	Clase I	1,00%	–	0,08%
	Clase R	1,75%	–	
	Clase BP	1,50%	–	
Tressis Caudal / GENIL	Unica	0,90%	–	0,08%
Tressis Caudal / GUALIJA	Clase I	0,60%	–	0,08%
	Clase R	1,40%	–	

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamente la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (nota 1) desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016

entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de instituciones de inversión colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especialidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales, entre otras, son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería de los compartimentos del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos de los compartimentos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre a cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre de los compartimentos del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto de los compartimentos del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones de los compartimentos del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la Sociedad Gestora del Fondo debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de los compartimentos del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza en manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

Gastos de personal

La Sociedad carece de personal propio, la gestión y administración la realiza Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., con la que tiene suscrito un contrato de gestión.

Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de los ejercicios 2024 y 2023 han ascendido a un total de 18.648,00 Euros y 18.000,00 Euros, respectivamente, distribuyéndose este importe entre los distintos compartimentos del Fondo, no habiéndose percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.

8 Situación fiscal

El sujeto pasivo del impuesto sobre sociedades es el Fondo y no los compartimentos.

El gasto por impuesto sobre sociedades corresponde al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024 se ha recogido en la partida de Otros gastos de explotación – Ingreso/gasto por compensación compartimento.

Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el detalle de los deudores del balance agregado del Fondo separado por compartimentos por los saldos mantenidos con las administraciones públicas es el siguiente:

Ejercicio 2024	Compartimentos									EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
H.P. deudora retenciones ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.187,60	0,00	22,88	25,75	17.236,23
H.P. deudora retenciones y pagos a cuenta	5.744,01	2.049,77	2.054,68	2.546,65	2.062,74	0,00	1.305,08	5.297,27	775,20	21.835,40
Otras administraciones públicas deudoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	5.744,01	2.049,77	2.054,68	2.546,65	2.062,74	17.187,60	1.305,08	5.320,15	800,95	39.071,63

Ejercicio 2023	Compartimentos									EUROS
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
H.P. deudora retenciones ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	2.003,94	1.694,79	34,03	0,00	23,91		3.756,67
H.P. deudora retenciones y pagos a cuenta	2.121,15	562,82	552,50	16,07	10,26	4.359,55	1.459,58	1.722,87		10.804,80
Otras administraciones públicas deudoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
	2.121,15	562,82	552,50	2.020,01	1.705,05	4.393,58	1.459,58	1.746,78		14.561,47

Al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 el detalle de los acreedores del balance agregado del Fondo separado por compartimentos por los saldos mantenidos con las administraciones públicas es el siguiente:

Ejercicio 2024	EUROS									
	Compartimentos									
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
H.P. acreedora por I.R.P.F.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H.P. acreedora por impuesto sobre sociedades	25,862,86	28,682,01	3,282,48	1,567,84	25,208,35	42,205,30	31,653,90	9,105,29	324,94	167,892,97
	25,862,86	28,682,01	3,282,48	1,567,84	25,208,35	42,205,30	31,653,90	9,105,29	324,94	167,892,97

Ejercicio 2023	EUROS									
	Compartimentos									
	Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO	Tressis Caudal / GENIL	Tressis Caudal / GUALIJA	Tressis Caudal, F.I. (Total Agregado)
H.P. acreedora por I.R.P.F.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
H.P. acreedora por impuesto sobre sociedades	13.900,40	7.571,96	1.195,70	1.103,50	14.838,30	11.501,71	13.363,19	2.915,09		66.389,85
	13.900,40	7.571,96	1.195,70	1.103,50	14.838,30	11.501,71	13.363,19	2.915,09		66.389,85

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. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre Sociedades es del 1%.

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 las pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Fondo obtenga resultados negativos, si bien pueden generarse a nivel de compartimento.

Al 31 de diciembre de 2024, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar del 70% de la base imponible previa, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de Euros.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Fondo.

9 Otra información

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2024, los compartimentos del Fondo no tenían ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2024, los compartimentos del Fondo no han realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2024 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

Acontecimientos posteriores al cierre

En cuanto a los meses transcurridos a partir del cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos dignos de mención.

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Fecha: 23/1/25 19:44																			
tressis GESTIÓN SGIIC				TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)				dw_uo_is_rows_cartera_gestion																					
ISIN/Externo		Tipo		Vto		Títulos		Cambio Medio		Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón		Cambio Divisa		Variación		Resultados Con Cupón		Porcentaje		% Divers		Día		Total	
- Contado																													
Otros Valores																													
FONDOS INV GLOBAL																													
IE00BYR8H700 JUPMER						56.162.863		31,1594		1.749.999,53		30,9736		30,9736		1.739.566,05				-10.433,48		-0,596		7,131		-5.369,170		-10.433,480	
LU1985811279 MFS MER US						4.898.207		202,1147		989.999,76		227,3800		227,3800		1.113.754,31				123.754,55		12,500		4,566		-4.702,280		123.754,550	
Total FONDOS INV GLOBAL:										2.739.999,29						2.853.320,36				113.321,07		4,136		11,697		-10.071,450		113.321,070	
FONDOS INV NORTEAMER																													
LU2450198820 AMUNDI USP						15.197.053		63,8281		969.999,66		67,2100		67,2100		1.021.393,93				51.394,27		5,298		4,187		-1.519,710		51.394,270	
Total FONDOS INV NORTEAMER:										969.999,66						1.021.393,93				51.394,27		5,298		4,187		-1.519,710		51.394,270	
Renta Variable																													
ETF																													
FR00140031Y1 LYXORETFUC						60.957,		12,4781		760.629,60				15,5460		947.637,52				187.007,92		24,586		3,885				187.007,920	
IE00B60SX394 Ac.ETFInWo						10.027,		90,6802		909.250,72		111,2500		111,2500		1.115.503,75				206.253,03		22,684		4,573				206.253,030	
Total ETF:										1.669.880,32						2.063.141,27				393.260,95		23,550		8,458				393.260,950	
FONDOS INV EMERGENTE																													
IE00BYX5N771 P.FideJapa						144.821,412		6,8712		995.099,02		7,7682		7,7682		1.125.001,69				129.902,67		13,054		4,612		3,026,760		129.902,670	
LU1491344765 P.ThreGFoc						70.080,617		26,0565		1.826.057,71		28,6045		28,6045		2.004.621,01				178.563,30		9,779		8,218		-3,756,320		178.563,300	
Total FONDOS INV EMERGENTE:										2.821.156,73						3.129.622,70				308.465,97		10,934		12,830		-729,560		308.465,970	
FONDOS INV EUROPA																													
IE00B03HD191 P.VangSTKI						39.258,11		42,4045		1.664.721,14		51,9170		51,9170		2.038.163,30				373.442,16		22,433		8,356		-950,040		373.442,160	
LU1111643042 P.Eleva-Eu						719,51		2,010,1389		1.446.315,02		2,238,1300		2,238,1300		1.610.356,92				164.041,90		11,342		6,602		7,015,230		164.041,900	
Total FONDOS INV EUROPA:										3.111.036,16						3.648.520,22				537.484,06		17,277		14,957		6,065,190		537.484,060	
FONDOS INV GLOBAL																													
IE00BYX5NX33 P.FideWldl						196.673,084		9,4674		1.861.982,73		11,6200		11,6200		2.285.341,24				423.358,51		22,737		9,369		-1.081,700		423.358,510	
LU0875157702 P.BlaGW D2						3.042,64		337,0038		1.025.381,07		418,1900		418,1900		1.272.401,62				247.020,55		24,091		5,216		12,018,430		247.020,550	
LU0996181599 P.AmunMSCI						602,36129		3,016,9467		1.817.291,91		3,695,5200		3,695,5200		2.226.038,19				408.746,28		22,492		9,126		-2.066,100		408.746,280	
Total FONDOS INV GLOBAL:										4.704.655,71						5.783.781,05				1.079.125,34		22,937		23,711		8,870,630		1.079.125,340	

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 2 de 5 Fecha: 23/1/25 19:44			
tressis GESTIÓN SGIIC				TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)						dw_uo_lis_rows_cartera_gestion			
ISIN/Externo		Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía		
				Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	% Divers	Día	Total
EUR													
- Contado													
Renta Variable													
FONDOS INV NORTEAMER													
IE0032126645 P.VanUSins			44,070,86	54,1057	2.384,483,36	68,4664	68,4664	3,017,373,13		632,889,77	12,370	-5,336,980	632,889,770
LU0975848697 P.Robeco-B			2,618,3225	336,0930	879,999,75	365,2200	365,2200	956,263,74		76,263,99	8,666	3,456,180	76,263,990
Total FONDOS INV NORTEAMER:					3,264,483,11			3,973,636,87		709,153,76	21,723	-1,880,800	709,153,760
Total - Contado:					19,281,210,98			22,473,416,40		3,192,205,42	16,556	734,300	3,192,205,420
Total EUR:					19,281,210,98			22,473,416,40		3,192,205,42	16,556	734,300	3,192,205,420
EUR													
- Futuros Comprados													
Futuros													
FUTUROS Y OPCIONES													
RSWH5 FutMSCWEH5			28,	596,2500	1,669,500,00		583,8000	1,634,640,00		-34,860,00	-2,088		-34,860,000
Total FUTUROS Y OPCIONES:					1,669,500,00			1,634,640,00		-34,860,00	-2,088		-34,860,000
Total - Futuros Comprados:					1,669,500,00			1,634,640,00		-34,860,00	-2,088		-34,860,000
Total EUR:					1,669,500,00			1,634,640,00		-34,860,00	-2,088		-34,860,000
USD													
- Contado													
Renta Variable													
FONDOS INV GLOBAL													
LU0348786764 ALLIANZ OR			4,650,946	279,9430	1,226,790,17	265,7100	265,7100	1,193,666,44	1,0353	-33,123,73	4,893	9,992,420	-33,123,730
Total FONDOS INV GLOBAL:					1,226,790,17			1,193,666,44		-33,123,73	4,893	9,992,420	-33,123,730
Total - Contado:					1,226,790,17			1,193,666,44		-33,123,73	4,893	9,992,420	-33,123,730
Total USD:					1,226,790,17			1,193,666,44		-33,123,73	4,893	9,992,420	-33,123,730

tressis GESTIÓN SGIIC	Cartera de Gestión										EUR	Hoja 3 de 5			
	Fecha: 31/12/2024											Fecha: 23/1/25			
	TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)											19:44			
												dw_uo_is_rows_cartera_gestion			
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración				Variación		% Divers	Día	Total	
				Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje				
USD															
- Futuros Comprados															
Futuros															
FUTUROS Y OPCIONES															
ECH5 FutDoEuh25			30,	1,0573	3.766.386,43	1,0389	1,0389	3.699.584,47	1,0353	-66.801,96	-1,774		-15.394,090	-66.801,960	
Total FUTUROS Y OPCIONES:					3.766.386,43			3.699.584,47			-1,774		-15.394,090	-66.801,960	
Total - Futuros Comprados:					3.766.386,43			3.699.584,47			-1,774		-15.394,090	-66.801,960	
Total USD:					3.766.386,43			3.699.584,47			-1,774		-15.394,090	-66.801,960	
USD															
- Opciones Compradas PUT															
Opciones															
FUTUROS Y OPCIONES															
PuS&P5700G			3,	41,6588	11.871,99	58,9500	58,9500	17.082,01	1,0353	5.210,02	43,885	0,070	2.077,690	5.210,020	
PuS&P5700G			10,	41,7588	39.668,28	58,9500	58,9500	56.940,02	1,0353	17.271,74	43,540	0,233	6.925,610	17.271,740	
PuS&P5700H			2,	60,0588	11.410,43	83,1000	83,1000	16.053,32	1,0353	4.642,89	40,690	0,066	-72,360	4.642,890	
PuS&P5700H			7,	61,2588	40.734,45	83,1000	83,1000	56.186,61	1,0353	15.452,16	37,934	0,230	-253,290	15.452,160	
Total FUTUROS Y OPCIONES:					103.685,15			146.261,96			41,064	0,600	8.677,650	42.576,810	
Total - Opciones Compradas PUT:					103.685,15			146.261,96			41,064	0,600	8.677,650	42.576,810	
Total USD:					103.685,15			146.261,96			41,064	0,600	8.677,650	42.576,810	
Total Cartera:			20.611,686,30			23.813.370,20			3.201.683,90			15,533	97,624		

tressis GESTIÓN SGIIC				Cartera de Gestión										EUR		Fecha: 23/1/25 19:44		Hoja 4 de 5	
(*) Plazo no acumulado				TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)															
				Coste		Valoración				Variación				Plusvalia/Minusvalia					
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos		Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje	% Divers	Día	Total			
CHF																			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																			
Tesorería																			
Tesorería																			
9777- CC CHF BANCO INV				44,02		0,9396	46,85			46,85	0,9396			0,000					
				Total Tesorería:			46,85			46,85				0,000					
				Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:			46,85			46,85				0,000					
				Total CHF:			46,85			46,85				0,000					
EUR																			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																			
Tesorería																			
Tesorería																			
Deudores/Acreedores							-164,227,99			-164,227,99				-0,673					
9559- CC EUR BANCO INV				564,698,89		1,0000	564,698,89			564,698,89				2,315					
9831- GG EUR BANCO INV				94,483,5		1,0000	94,483,50			94,483,50				0,387					
				Total Tesorería:			494,954,40			494,954,40				2,029					
				Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:			494,954,40			494,954,40				2,029					
				Total EUR:			494,954,40			494,954,40				2,029					
USD																			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																			
Tesorería																			
Tesorería																			
9602- CC USD BANCO INV				11,698,8		1,0353	11,299,91			11,299,91	1,0353			0,046					

tresss GESTIÓN SGIIC (*) Plazo no acumulado Cartera de Gestión Fecha: 31/12/2024 TRESSIS CAUDAL NORA (5066)										EUR		Fecha: 23/1/25 19:44		Hoja 1 de 3		
dw_uo_is_rows_cartera_gestion																
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos	Cambio Medio	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía			
						Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupon	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje	% Divers	Día	Total
EUR																
- Contado																
Otros Valores																
FONDOS DE INVER. RF																
LU0842209222 P.BlueGrBC				8,789,412	112,3445	987,442,30		115,9400	115,9400	1,019,044,43		31,602,13	3,200	5,438	-351,570	31,602,130
LU1226265632 P.ICTET-GOV				1,577,11881	505,9858	797,999,80		497,8500	497,8500	785,168,60		-12,831,20	-1,608	4,190	173,480	-12,831,200
Total FONDOS DE INVER. RF:						1,785,442,10				1,804,213,03		18,770,93	1,051	9,629	-178,090	18,770,930
FONDOS INV GLOBAL																
FR0007063749 ULT S/T BO				877,3732	1,671,6230	1,466,637,22		1,699,5400	1,699,5400	1,491,130,85		24,493,63	1,670	7,958	61,420	24,493,630
LU0195952774 P.FrEuTot				64,589,577	15,1180	976,463,99		15,6400	15,6400	1,010,180,98		33,716,99	3,453	5,391	207,630	33,716,990
LU2357810774 Am.DiverST				20,762,57	54,9186	1,140,251,29		55,7500	55,7500	1,157,513,28		17,261,99	1,514	6,177	-425,180	17,261,990
LU2553550315 MFS MERDN-				10,629,554	107,6052	1,143,795,79		112,4200	112,4200	1,194,974,46		51,178,67	4,474	6,377		51,178,670
Total FONDOS INV GLOBAL:						4,727,148,29				4,853,799,57		126,651,28	2,679	25,904	-156,130	126,651,280
Renta Fija																
FONDOS DE INVER. RF																
ES0165237019 P.MutuEurL				28,123,405471	36,5678	1,028,411,34		38,2231	38,2231	1,074,962,33		46,550,99	4,526	5,737	167,050	46,550,990
FI4000233242 P.EvliShoB				11,191,821	107,9556	1,208,219,24		113,3940	113,3940	1,269,085,35		60,866,11	5,038	6,773	89,530	60,866,110
FR0000447823 P.AxaCourt				149,1012	2,554,3523	380,857,00		2,579,0120	2,579,0120	384,533,78		3,676,78	0,965	2,052		3,676,780
IE00BFZMJT78 NB ULTRA S				12,782,218	108,4144	1,385,777,08		113,6800	113,6800	1,453,082,54		67,305,46	4,857	7,755		67,305,460
LU0992631217 P.CarmCaPF				1,155,422	2,025,5043	1,389,399,91		1,211,1800	1,211,1800	1,399,424,02		10,024,11	0,721	7,468	-161,760	10,024,110
LU1481584016 P.FlbsStBD				13,339,499	122,9602	1,640,228,01		123,3800	123,3800	1,645,827,39		5,599,38	0,341	8,783		5,599,380
Total FONDOS DE INVER. RF:						7,032,892,58				7,226,915,41		194,022,83	2,759	38,568	94,820	194,022,830
FONDOS INV GLOBAL																
LU0360476740 P.MSIFStZ				24,621,533	43,4579	1,069,999,69		43,5600	43,5600	1,072,513,98		2,514,29	0,235	5,724	738,650	2,514,290
Total FONDOS INV GLOBAL:						1,069,999,69				1,072,513,98		2,514,29	0,235	5,724	738,650	2,514,290

tresss GESTIÓN SGIIC	(*) Plazo no acumulado					Cartera de Gestión					EUR	Fecha: 31/12/2024		Hoja 2 de 3					
	TRESSIS CAUDAL NORA (5066)					Fecha: 23/1/25 19:44						dw_uo_is_rows_cartera_gestion							
ISIN/Externo		Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía								
				Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	% Divers	Porcentaje	Día		Total				
EUR																			
- Contado																			
Renta Variable																			
FONDOS INV EUROPA																			
FR0010807123 P.R-COCred			812,8218	1,458,4704	1,185,476,57	1,528,0400	1,528,0400	1,242,024,22		56,547,65	4,770	6,628	243,840	56,547,650					
Total FONDOS INV EUROPA:					1,185,476,57			1,242,024,22		56,547,65	4,770	6,628	243,840	56,547,650					
FONDOS INV GLOBAL																			
IE00BD9GYJ62 NB BERMABD			97,856,53	11,3001	1,105,787,96	11,5800	11,5800	1,133,178,62		27,390,66	2,477	6,048		27,390,660					
LU0958694670 JPMABond			10,677,825	84,9424	906,999,74	83,7700	83,7700	894,481,40		-12,518,34	-1,380	4,774	1,067,780	-12,518,340					
Total FONDOS INV GLOBAL:					2,012,787,70			2,027,660,02		14,872,32	0,739	10,821	1,067,780	14,872,320					
Total - Contado:					17,813,746,93			18,227,126,23		413,379,30	2,321	97,274	1,810,870	413,379,300					
Total EUR:					17,813,746,93			18,227,126,23		413,379,30	2,321	97,274	1,810,870	413,379,300					
USD																			
- Futuros Comprados																			
Futuros																			
FUTUROS Y OPCIONES																			
TYH5 FutUS10h5			18,	110,5078	1,882,586,24	108,7500	108,7500	1,852,049,41	1,0353	-30,536,83	-1,622		-3,803,250	-30,536,830					
Total FUTUROS Y OPCIONES:					1,882,586,24			1,852,049,41		-30,536,83	-1,622		-3,803,250	-30,536,830					
Total - Futuros Comprados:					1,882,586,24			1,852,049,41		-30,536,83	-1,622		-3,803,250	-30,536,830					
Total USD:					1,882,586,24			1,852,049,41		-30,536,83	-1,622		-3,803,250	-30,536,830					
Total Cartera:					17,813,746,93			18,227,122,16		413,375,23	2,321	97,274							
EUR																			
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																			
Tesorería																			
Tesorería																			
Deudores/Acreedores					-29,777,47			-29,777,47					-0,159						

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión					EUR		Hoja 1 de 3							
tresss. GESTIÓN SGIIC				Fecha: 31/12/2024					Fecha: 23/1/25 19:44		dw_uo_is_rows_cartera_gestion							
TRESSIS CAUDAL SELLA (5071)																		
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos	Cambio Medio	Coste	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Valoración	Importe Con Cupon	Cambio Divisa	Variación	Resultados Con Cupon	% Divers	Día	Total	
EUR																		
- Contado																		
Otros Valores																		
DIVISAS																		
IE00BJMXJ138 LAZARD GL				5,084,272	11,8011	60,000,00	12,7637	12,7637		12,7637	64,894,12			4,894,12	8,157	2,821	97,620	4,894,120
Total DIVISAS:						60,000,00					64,894,12			4,894,12	8,157	2,821	97,620	4,894,120
ETF																		
IE00B441G979 Ac.ETFVoHe				1,450,	68,6490	99,540,98			92,5080		134,136,60			34,595,62	34,755	5,830		34,595,620
Total ETF:						99,540,98					134,136,60			34,595,62	34,755	5,830		34,595,620
FONDOS INV SECTORIAL																		
LU2252533661 P.FidFDYeh				17,543,3	8,5503	150,000,00	8,8700	8,8700		8,8700	155,609,07			5,609,07	3,739	6,763	-17,540	5,609,070
Total FONDOS INV SECTORIAL:						150,000,00					155,609,07			5,609,07	3,739	6,763	-17,540	5,609,070
Renta Fija																		
ETF																		
IE00BDBRDM35 Ac.ETFIGIA				21,166,	4,6220	97,829,59			4,8131		101,874,07			4,044,48	4,134	4,428		4,044,480
Total ETF:						97,829,59					101,874,07			4,044,48	4,134	4,428		4,044,480
FONDOS DE INVER. RF																		
IE0032875985 P.PimGBHed				5,825,06	24,8924	144,999,95	27,2900	27,2900		27,2900	158,965,89			13,965,94	9,632	6,909	58,250	13,965,940
LU0973524456 P.JPMGCorp				1,056,483	88,9745	94,000,01	87,5200	87,5200		87,5200	92,463,39			-1,536,62	-1,635	4,019	116,210	-1,536,620
LU1549405022 P.InGIGB				10,590,841	9,4421	99,999,98	10,3183	10,3183		10,3183	109,279,47			9,279,49	9,279	4,750	301,830	9,279,490
Total FONDOS DE INVER. RF:						338,999,94					360,708,75			21,708,81	6,404	15,678	476,290	21,708,810
FONDOS INV GLOBAL																		
IE0032876397 P.PimGI HD				5,000,16	18,7994	93,999,99	18,4400	18,4400		18,4400	92,202,95			-1,797,04	-1,912	4,008	-100,000	-1,797,040
LU1718492769 P.RobFinBo				1,113,4594	103,2817	114,999,97	116,2100	116,2100		116,2100	129,395,12			14,395,15	12,518	5,624	-44,540	14,395,150
Total FONDOS INV GLOBAL:						208,999,96					221,598,07			12,598,11	6,028	9,632	-144,540	12,598,110

tresss GESTIÓN SGIIC (*) Plazo no acumulado Cartera de Gestión Fecha: 31/12/2024 TRESSIS CAUDAL SELLA (5071)										EUR		EUR		Hoja 2 de 3 Fecha: 23/1/25 19:44 dw_uo_lis_rows_cartera_gestion				
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		% Divers	Plusvalía/Minusvalía					
					Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	Porcentaje	Día	Total				
EUR																		
- Contado																		
Renta Variable																		
ETF																		
IE00BF1B7389 SPDR MSCAC					6,389,	15,4824	98.917,13		20,4250	130.495,33	31.578,20	31,924	5,672	31.578,200				
IE00BF1QPL78 SPDR BBGBA					3,698,	26,4751	97.904,86		26,4290	97.734,44	-170,42	-0,174	4,248	-170,420				
					Total ETF:		196.821,99			228.229,77	31.407,78	15,957	9,920	31.407,780				
FONDOS INV GLOBAL																		
IE00B03HD316 P.VanGISTK					8,651,66	30,0578	260.050,17	35,3675	35,3675	305.987,59	45.937,42	17,665	13,299	-835,750	45.937,420			
IE00BYX5P602 P.FideWIPA					33,548,462	6,9229	232.251,29	9,2570	9,2570	310.558,11	78.306,82	33,716	13,498	-875,620	78.306,820			
LU1482751903 P.FidFGFDY					1,981,17	30,2851	60.000,01	42,5600	42,5600	84.318,60	24,318,59	40,531	3,665	59,440	24,318,590			
LU1862449409 TROWEEQNE					6,651,37	17,2686	114.860,05	16,1000	16,1000	107.087,06	-7.772,99	-6,767	4,654	1,330,280	-7.772,990			
LU2168656341 BGF-WRPD HE					8,486,83	11,2056	95.100,03	12,2800	12,2800	104.218,27	9.118,24	9,588	4,530	594,080	9.118,240			
Total FONDOS INV GLOBAL:							762.261,55			912.169,63	149.908,08	19,666	39,646	272,430	149.908,080			
Total - Contado:							1.914.454,01			2.179.220,08	264.766,07	13,830	94,717	684,260	264.766,070			
Total EUR:							1.914.454,01			2.179.220,08	264.766,07	13,830	94,717	684,260	264.766,070			
Total Cartera:							1.914.454,01			2.179.220,08	264.766,07	13,830	94,717					
EUR																		
- Eurodepósitos y Ctas/Ctes																		
Tesorería																		
Tesorería																		
Deudores/Acreedores							-3.254,40			-3.254,40			-0,141					

tresss GESTIÓN SGIIC										(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión										EUR										Fecha: 31/12/2024										Hoja 3 de 3										Fecha: 23/1/25										19:44										dw_uo_lis_rdwvs_cartera_gestion																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
																				TRESSIS CAUDAL SELLA (5071)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 1 de 7			
Fecha: 31/12/2024										Fecha: 23/1/25 19:44					
TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)															
dw_uo_lis_rows_cartera_gestion															
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía			
					Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	Porcentaje	% Divers	Día	Total
EUR															
- Contado															
Activos Monetarios															
ALIMENT Y DISTRIBUC															
ES0531429084 Pg.Ero0425				5,	98,5279	492.639,45		98,8781	494.390,57		1.751,12	0,355	0,641	0,890	1.060,280
Total ALIMENT Y DISTRIBUC:						492.639,45			494.390,57		1.751,12	0,355	0,641	0,890	1.060,280
AUTOMOVIL															
ES0505232373 Pg.Ges0125				5,	98,9789	494.894,39		99,8584	499.292,02		4.397,63	0,889	0,648	-5,980	129,160
Total AUTOMOVIL:						494.894,39			499.292,02		4.397,63	0,889	0,648	-5,980	129,160
BANCOS															
ES05133771P4 Pg.BocC125				5,	98,2529	491.264,70		99,8287	499.143,67		7.878,97	1,604	0,648	-5,080	127,340
Total BANCOS:						491.264,70			499.143,67		7.878,97	1,604	0,648	-5,080	127,340
CONSTRUCCIÓN															
ES0505760084 Pg.Azv0125				5,	98,5654	492.827,02		99,8217	499.108,45		6.281,43	1,275	0,648	-25,240	589,950
ES0505760092 Pg.Azv0325				3,	98,9671	296.901,18		99,4224	298.267,13		1.365,95	0,460	0,387	-11,820	959,150
ES0582870N41 Pg.Sacy425				5,	95,3250	476.624,81		98,8378	494.189,07		17.564,26	3,685	0,641	-4,980	1.933,290
ES0582870O24 Pg.Sacy525				5,	98,3911	491.955,57		98,8991	494.495,47		2.539,90	0,516	0,642	11,800	496,490
PTME13JIM0103 Pg.Mo 0325				10,	97,4694	487.346,81		98,6872	493.436,10		6.089,29	1,249	0,640	-4,840	514,980
XS2895642416 Pg.ACc0225				500,	98,1609	490.804,60		99,4989	497.494,31		6.689,71	1,363	0,645	-10,420	493,940
XS2948504902 Pg.Fe23125				1.000,	99,4692	994.692,42		99,8156	998.155,96		3.463,54	0,348	1,295	-4,870	128,200
XS2967068680 PgFCC0225				1.500,	99,4618	1.491.926,41		99,5714	1.493.571,09		1.644,68	0,110	1,938	-9,770	85,440
XS2967095907 Pg.Acc0625				500,	98,5051	492.525,44		98,6411	493.205,34		679,90	0,138	0,640	27,600	231,320
Total CONSTRUCCIÓN:						5.715.604,26			5.761.922,92		46.318,66	0,810	7,475	-32,540	5.432,760
CONSUMO															
ES05050721A0 Pg.Pik325				5,	97,5458	487.728,84		99,1129	495.564,71		7.835,87	1,607	0,643	-9,560	726,040
Total CONSUMO:						487.728,84			495.564,71		7.835,87	1,607	0,643	-9,560	726,040
DEUDA DEL ESTADO															
ES0L02501101 SPAIN01/25				2.000,	98,2130	1.964.260,00	99,9410	99,9410	1.998.820,00		34.560,00	1,759	2,593	-189,620	717,160

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión					EUR		Fecha: 23/1/25 19:44		Hoja 2 de 7	
tressis GESTIÓN SGIIC			TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)							dw_uo_lis_rows_cartera_gestion			
			Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía			
			Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	% Divers	Porcentaje	Día	Total
			Títulos	Vto	Tipo								
EUR													
- Contado													
Activos Monetarios													
DEUDA DEL ESTADO													
ES0L02502075 SPAIN02/25			1.000,	97,5540	975.540,00	99,7580	99,7580		22.040,00	2,259	1,294	-92,770	1.111,450
ES0L02502075 SPAIN02/25			3.000,	98,3560	2.950.680,00	99,7580	99,7580		42.060,00	1,425	3,883	-270,800	3.048,690
ES0L02503073 SPAIN7/3/5			3.000,	98,4340	2.953.020,00	99,5470	99,5470		33.390,00	1,131	3,875	-258,680	3.532,470
ES0L02504113 SPAIN04/25			1.000,	96,7540	967.540,00	99,2970	99,2970		25.430,00	2,628	1,288	-93,380	2.447,250
ES0L02504113 SPAIN04/25			2.000,	97,9470	1.958.940,00	99,2970	99,2970		27.000,00	1,378	2,577	-174,970	3.691,470
ES0L02504113 SPAIN04/25			2.600,	98,5110	2.561.286,00	99,2970	99,2970		20.436,00	0,798	3,349	-204,720	2.482,670
ES0L02505094 SPAIN05/25			2.000,	98,5950	1.971.900,00	99,1110	99,1110		10.320,00	0,523	2,572	-153,930	2.178,020
ES0L02506068 SPAIN06/25			2.000,	96,6620	1.933.240,00	98,9290	98,9290		45.340,00	2,345	2,567	-183,820	7.653,000
FR0128379502 O.Fren0625			1.000.000,	96,8560	968.560,00	98,8820	98,8820		20.260,00	2,092	1,283		20.260,000
FR0128537182 FRENC15012			3.000.000,	99,0190	2.970.570,00	99,9000	99,9000		26.430,00	0,890	3,888		26.430,000
FR0128690643 O.FR190225			1.500.000,	99,2430	1.488.645,00	99,6310	99,6310		5.820,00	0,391	1,939		5.820,000
FR0128690650 O.FR 0325			2.000.000,	99,4390	1.988.780,00	99,5350	99,5350		1.920,00	0,097	2,583		1.920,000
Total DEUDA DEL ESTADO:					25.652.961,00			25.967.967,00	315.006,00	1,228	33,691	-1,622,690	81,292,180
DIVISAS													
ES0578430PB7 Pg.Tel0125			5,	99,1895	495.947,39		99,8612		3.358,53	0,677	0,648	7,670	-75,250
Total DIVISAS:					495.947,39			499.305,92	3.358,53	0,677	0,648	7,670	-75,250
ENERGIA													
ES0505394736 Pg.TSK0325			5,	97,5306	487.653,12		99,1026		7.860,12	1,612	0,643	-11,420	940,190
ES0505394777 Pg.TSK0225			5,	98,9229	494.614,34		99,4096		2.433,85	0,492	0,645	-7,460	249,030
ES0505457574 Pg.Orn0125			3,	98,7220	296.165,97		99,8314		3.328,17	1,124	0,389	-4,520	106,010
ES0505457590 Pg.Orn0325			5,	98,9471	494.735,68		99,4438		2.483,54	0,502	0,645	-5,070	278,430
Total ENERGIA:					1.773.169,11			1.789.274,79	16.105,68	0,908	2,321	-28,470	1.573,660
FINANCIERO													
ES0513495YU0 Pg.San0325			10,	99,2935	992.935,41		99,5307		2.371,24	0,239	1,291	-7,540	257,120
FR0128952803 Pg.Arce225			2.000.000,	99,2241	1.984.481,36		99,5378		6.274,32	0,316	2,583	-20,580	721,750
Total FINANCIERO:					2.977.416,77			2.986.062,33	8.645,56	0,290	3,874	-28,120	978,870

[illegible]

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 4 de 7					
tressis GESTIÓN SGIIC				Fecha: 31/12/2024				Fecha: 23/1/25 19:44		dw_uo_lis_rows_cartera_gestion					
TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)															
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía			
					Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	% Divers	Día	Total	
EUR															
- Contado															
Activos Monetarios															
OTRAS INDUSTRIAS															
ES05297433S7 Pg.EI 0125				5,	99,3315	496.657,29		99,7567	498.783,29		2.126,00	0,428	0,647	-5,810	88,310
ES05297433V1 Pg.EI 0325				5,	99,1520	495.760,13		99,3353	496.676,56		916,43	0,185	0,644	-0,400	192,140
Total OTRAS INDUSTRIAS:						1.487,918,45			1.491.820,71		3.902,26	0,262	1,935	-9,210	549,340
OTROS SERVICIOS															
ES0505229023 Pg.Pros225				5,	97,9304	489.652,12		99,7191	498.595,49		8.943,37	1,826	0,647	-14,060	378,840
ES0505229023 Pg.Pros225				5,	99,1860	495.929,87		99,7191	498.595,49		2.665,62	0,537	0,647	-6,480	120,110
Total OTROS SERVICIOS:						985.581,99			997.190,98		11.608,99	1,178	1,294	-20,540	498,950
TECNOLOGIA															
ES0505130635 Pg.GID0225				5,	96,4319	482.159,26		99,5626	497.812,94		15.653,68	3,247	0,646	-20,510	798,550
ES0505130635 Pg.GID0225				5,	99,1492	495.745,99		99,5626	497.812,94		2.066,95	0,417	0,646	-1,120	-78,890
ES0505130676 Pg.GID0725				5,	97,2384	486.191,78		98,2451	491.225,67		5.033,89	1,035	0,637	13,880	1.329,120
ES0505629180 Pg.Arq0325				5,	98,7465	493.732,30		99,4158	497.078,77		3.346,47	0,678	0,645	-31,590	2.593,030
Total TECNOLOGIA:						1.957,829,33			1.983.930,32		26.100,99	1,333	2,574	-39,340	4.641,810
TELECOMUNICACIONES															
ES0505075509 Pg.Eus0625				5,	96,7248	483.624,22		98,0850	490.424,97		6.800,75	1,406	0,636	25,020	1.163,970
ES05846960D7 Pg.MaM0125				5,	96,4619	482.309,50		99,8417	499.208,67		16.899,17	3,504	0,648	-10,510	167,350
ES05846960P1 Pg.MaM1025				5,	95,8793	479.396,39		97,0165	485.082,40		5.686,01	1,186	0,629	12,060	1.355,610
Total TELECOMUNICACIONES:						1.445.330,11			1.474.716,04		29.385,93	2,033	1,913	26,570	2.686,930
Renta Fija															
Hasta 1 mes.															
XS1944456109 IBM 0875		31/01/25	1.000,	97,6035	976.034,56	99,8250	100,6259	1.006.258,88			30.224,32	3,097	1,306	53,140	637,830
XS2104915033 O.NaGr0,19		20/01/25	500,	95,7370	478.685,00	99,8460	100,0256	500.128,09			21.443,09	4,480	0,649	-5,990	251,150
Total					Hasta 1 mes.:	1.454.719,56			1.506.386,97		51.667,41	3,552	1,954	47,150	888,980

(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión			EUR		Fecha: 23/1/25 19:44	
tressis GESTIÓN SGIIC										Fecha: 31/12/2024			TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)			
													dw_uo_is_rows_cartera_gestion			

tresss GESTIÓN SGIIC		(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión				EUR		Fecha: 31/12/2024		TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)		Hoja 6 de 7		Fecha: 23/1/25		19:44		dw_uo_is_rows_cartera_gestion	
		ISIN/Externo		Tipo		Vto		Títulos		Cambio Medio		Coste		Valoración		Variación		Resultados Con Cupon		% Divers		Día		Total					
EUR																													
- Contado																													
Renta Fija																													
De 3 a 7 años.																													
		XS2928133334 NESTL2.625		28/10/30		500,		99,4400		497.200,00		99,2920		99,7523		498.761,37		1.561,37		0,314		0,647		-5,850		-788,980			
										Total De 3 a 7 años.:		1.204,196,00				1.210.887,10		6.691,10		0,556		1,571		-43,590		-893,090			
										Total - Contado:		73.574.676,02				74.570.874,33		996.198,31		1,354		96,747		-1.908,700		196.734,010			
										Total EUR:		73.574.676,02				74.570.874,33		996.198,31		1,354		96,747		-1.908,700		196.734,010			
EUR																													
- Futuros Comprados																													
Futuros																													
FUTUROS Y OPCIONES																													
		DIU5 FutEu2Y H5				30,		107,0750		3.212.250,00				106,9850		3.209.550,00		-2.700,00		-0,084				-2.700,000		-2.700,000			
										Total FUTUROS Y OPCIONES:		3.212.250,00				3.209.550,00		-2.700,00		-0,084				-2.700,000		-2.700,000			
										Total - Futuros Comprados:		3.212.250,00				3.209.550,00		-2.700,00		-0,084				-2.700,000		-2.700,000			
										Total EUR:		3.212.250,00				3.209.550,00		-2.700,00		-0,084				-2.700,000		-2.700,000			
										Total Cartera:		73.574.676,02				74.570.874,32		996.198,30		1,354		96,747							
EUR																													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																													
Tesorería																													
Tesorería																													
		Deudores/Acreedores								-113.983,41						-113.983,41								-0,148		3,380			
		9749- CC EUR BANCO INV						2.605.578,44		1,0000						2.605.578,44													

tressis GESTIÓN SGIIC		(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión				EUR		Fecha: 23/1/25 19:44		Hoja 1 de 5	
		TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)										Fecha: 31/12/2024									
														</							

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión						EUR		Fecha: 31/12/2024		Hoja 2 de 5 23/1/25 19:44							
tressis GESTIÓN SGIIC			TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)											dw_uo_is_rows_cartera_gestion						
			Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía										
ISIN/Externo			Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	% Divers	Día	Total								
Títulos			Vto	Tipo																
EUR																				
- Contado																				
Renta Variable																				
FONDOS INV EMERGENTE																				
IE00BYX5N771 P.FideJapa			79.742,713	6,2409	7,7682	7,7682	619.457,34		121.788,26	2,944	1.666,620	121.788,260								
LU1491344765 P.ThreGFoc			40.998,064	25,6110	28,6045	28,6045	1.172.729,12		122.729,41	11,689	-2,197,500	122.729,410								
Total FONDOS INV EMERGENTE:				1.547.668,79			1.792.186,46		244.517,67	15,799	-530,880	244.517,670								
FONDOS INV EUROPA																				
LU1111643042 P.Elewa-Eu			512,46	1,975,9881	2,238,1300	2,238,1300	1.146,952,10		134.337,26	13,266	4,996,490	134.337,260								
Total FONDOS INV EUROPA:				1.012.614,84			1.146,952,10		134.337,26	13,266	4,996,490	134.337,260								
FONDOS INV GLOBAL																				
IE00BD9GYJ62 NB BERMABD			67.379,006	11,1756	11,5800	11,5800	780.248,89		27.249,08	3,619	3,708	27.249,080								
IE00BYX5NX33 P.FideWildl			120.640,717	8,1051	11,6200	11,6200	1.401,845,13		424.036,26	43,366	-663,530	424.036,260								
LU0958694670 JPMABond			10.989,555	84,8988	83,7700	83,7700	920.595,02		-12.404,72	-1,330	1.098,950	-12.404,720								
LU0996181599 P.AmunMSCI			376,46613	12,567,5447	3,695,5200	3,695,5200	1.391,238,11		424.644,49	43,932	-1.291,280	424.644,490								
Total FONDOS INV GLOBAL:				3.630.402,04			4.493.927,15		863.525,11	23,786	-855,860	863.525,110								
FONDOS INV NORTEAMER																				
IE0032126645 P.VanUSins			24.858,38	45,6777	68,4664	68,4664	1.701.963,79		566.489,25	49,890	-3,010,350	566.489,250								
LU0975848697 P.Robeco-B			1.410,7624	331,0266	365,2200	365,2200	515.238,64		48.238,78	10,330	1.862,200	48.238,780								
Total FONDOS INV NORTEAMER:				1.602.474,40			2.217,202,43		614,728,03	38,361	-1,148,150	614,728,030								
Total - Contado:				17.657,444,85			20.233,090,96		2.575,646,11	14,587	20,089,060	2.575,646,110								
Total EUR:				17.657,444,85			20.233,090,96		2.575,646,11	14,587	20,089,060	2.575,646,110								

(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión										EUR		Hoja 3 de 5 Fecha: 23/1/25 19:44																																	
tressis GESTIÓN SGIIC										Fecha: 31/12/2024														dw_uo_is_rows_cartera_gestion																															
										TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)																																													
ISIN/Externo		Tipo		Vto		Títulos		Cambio Medio		Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón		Importe Con Cupón		Cambio Divisa		Variación		Resultados Con Cupon		% Divers		Día		Total																											
USD																																																							
- Contado																																																							
Renta Variable																																																							
FONDOS INV GLOBAL																																																							
LU0348786764 ALLIANZ OR				1.923,05				280,4502				507.690,55				265,7100				265,7100				493.551,26				1,0353				-14.139,29				-2,785				2,346				4.131,620				-14.139,290							
Total FONDOS INV GLOBAL:																												493.551,26								-14.139,29				-2,785				2,346				4.131,620				-14.139,290			
Total - Contado:																												507.690,55								-14.139,29				-2,785				2,346				4.131,620				-14.139,290			
Total USD:																												507.690,55								-14.139,29				-2,785				2,346				4.131,620				-14.139,290			
USD																																																							
- Futuros Comprados																																																							
Futuros																																																							
FUTUROS Y OPCIONES																																																							
ECH5 FutDoEuh25				14,				1,0573				1.757.647,00				1,0389				1,0389				1.726.472,74				1,0353				-31.174,26				-1,774				-7.183,910				-31.174,260											
Total FUTUROS Y OPCIONES:																												1.757.647,00								-31.174,26				-1,774				-7.183,910				-31.174,260							
Total - Futuros Comprados:																												1.757.647,00								-31.174,26				-1,774				-7.183,910				-31.174,260							
Total USD:																												1.757.647,00								-31.174,26				-1,774				-7.183,910				-31.174,260							
USD																																																							
- Opciones Compradas PUT																																																							
Opciones																																																							
FUTUROS Y OPCIONES																																																							
PuS&P5700G				2,				41,6588				7.914,66				58,9500				58,9500				11.388,00				1,0353				3.473,34				43,885				0,054				1.385,120				3.473,340							
PuS&P5700G				9,				41,7588				35.701,45				58,9500				58,9500				51.246,02				1,0353				15.544,57				43,540				0,244				6.233,050				15.544,570							
PuS&P5700H				2,				60,0588				11.410,43				83,1000				83,1000				16.053,32				1,0353				4.642,89				40,690				0,076				-72,360				4.642,890							

tresss GESTIÓN SGIIC		Cartera de Gestión										EUR		Hoja 4 de 5 Fecha: 23/1/25 19:44	
(*) Plazo no acumulado		TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)												dw_uo_is_rows_cartera_gestion	
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		% Divers	Día	Total		
				Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón				Porcentaje	
USD															
- Opciones Compradas PUT															
Opciones															
FUTUROS Y OPCIONES															
PuS&P5700H		5,	61,2588	29,096,04	83,1000	83,1000	40,133,29	1,0353	11,037,25	37,934	0,191	-180,920	11,037,250		
Total FUTUROS Y OPCIONES:				84,122,58			118,820,63	34,698,05		41,247	0,565	7,364,890	34,698,050		
Total - Opciones Compradas PUT:				84,122,58			118,820,63	34,698,05		41,247	0,565	7,364,890	34,698,050		
Total USD:				84,122,58			118,820,63	34,698,05		41,247	0,565	7,364,890	34,698,050		
Total Cartera:				18,249,257,98			20,845,462,85	2,596,204,87		14,226	99,073				
CHF															
- Eurodepósitos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
9782- CC CHF BANCO INV		763,37	0,9396	812,48			812,48	0,9396			0,004				
Total Tesorería:				812,48			812,48				0,004				
Total - Eurodepósitos y Ctas/Ctes:				812,48			812,48				0,004				
Total CHF:				812,48			812,48				0,004				
EUR															
- Eurodepósitos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
Deudores/Acreedores 9750- CC EUR BANCO INV		206,222,83	1,0000	-51,204,00 206,222,83			-51,204,00 206,222,83		0,00	0,000	-0,243 0,980				
Total Tesorería:				155,018,83			155,018,83	0,00		0,000	0,737				
Total - Eurodepósitos y Ctas/Ctes:				155,018,83			155,018,83	0,00		0,000	0,737				
Total EUR:				155,018,83			155,018,83	0,00		0,000	0,737				

tresss GESTIÓN SGIIC										Cartera de Gestión Fecha: 31/12/2024 TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)										EUR		Hoja 5 de 5 Fecha: 23/1/25 19:44	
										dw_uo_is_rows_cartera_gestion													
				Coste		Valoración				Variación				Plusvalía/Minusvalía									
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos		Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	Porcentaje	% Divers	Día	Total							
USD																							
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																							
Tesorería																							
Tesorería																							
10176- GG USD BANCO INV				35.420,		1,0353	34.212,31			34.212,31	1,0353			0,163									
9781- CC USD BANCO INV				5.144,		1,0353	4.968,61			4.968,61	1,0353			0,024									
				Total Tesorería:			39.180,92			39.180,92				0,186									
				Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:			39.180,92			39.180,92				0,186									
				Total USD:			39.180,92			39.180,92				0,186									
				Total Liquidez:			195.012,23			195.012,23				0,927									
										Total Patrimonio:		21.040.475,08											
										Valor Liquidativo:		12,417953											

tressis GESTIÓN SGIIC			(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión			EUR		Fecha: 23/1/25 19:44		Hoja 1 de 4	
TRESSIS CAUDAL DUERO (5078)															dw_uo_lis_rows_cartera_gestion						

Cartera de Gestión															EUR		Hoja 2 de 4	
Fecha: 31/12/2024															Fecha: 23/1/25		19:44	
TRESSIS CAUDAL DUERO (5078)																		
(*) Plazo no acumulado																		
div_uo_is_rows_cartera_gestion																		
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		% Divers	Plusvalía/Minusvalía						
				Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupon	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon		Porcentaje	Día	Total				
EUR																		
- Contado																		
Renta Variable																		
FONDOS INV EUROPA																		
IE00B03HD191 P.VangSTKI			60.105,16	50,2120	3.017.999,22	51,9170	51,9170	3.120.479,59		102.480,37	3.396	9,930	-1,454,550	102.480,370				
Total FONDOS INV EUROPA:					3.017.999,22			3.120.479,59		102.480,37	3.396	9,930	-1,454,550	102.480,370				
FONDOS INV GLOBAL																		
IE0031574209 BRANDES GL			10.574,75	38,5497	407.652,95	43,7100	43,7100	462.222,32		54.569,37	13,386	1,471	2.643,680	54.569,370				
IE0031574977 BRANDES EU			32.648,647	64,9950	2.121.999,54	66,0200	66,0200	2.155.463,67		33.464,13	1,577	6,859	11.753,510	33.464,130				
IE00BYX5P602 P.FideWIPA			305.547,443	7,3905	2.258.150,01	9,2570	9,2570	2.828.452,68		570.302,67	25,255	9,000	-7.974,790	570.302,670				
Total FONDOS INV GLOBAL:					4.787.802,50			5.446.138,67		658.336,17	13,750	17,330	6.422,400	658.336,170				
Total - Contado:					28.085.112,62			30.673.208,43		2.588.095,81	9,215	97,604	-11.717,270	2.588.095,810				
Total EUR:					28.085.112,62			30.673.208,43		2.588.095,81	9,215	97,604	-11.717,270	2.588.095,810				
EUR																		
- Futuros Comprados																		
Futuros																		
FUTUROS Y OPCIONES																		
VGH5 FutEuSt H5			14,	1,008,0000	701.120,00		4,881,0000	683.340,00		-17.780,00	-2,536			-17.780,000				
Total FUTUROS Y OPCIONES:					701.120,00			683.340,00		-17.780,00	-2,536			-17.780,000				
Total - Futuros Comprados:					701.120,00			683.340,00		-17.780,00	-2,536			-17.780,000				
Total EUR:					701.120,00			683.340,00		-17.780,00	-2,536			-17.780,000				

tresss GESTIÓN SGIIC		Cartera de Gestión										EUR		Hoja 3 de 4 Fecha: 23/1/25 19:44 dw_uo_is_rdwvs_cartera_gestion	
(*) Plazo no acumulado		TRESSIS CAUDAL DUERO (5078)													
				Coste		Valoración				Variación		Plusvalía/Minusvalía			
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	Porcentaje	% Divers	Día	Total	
USD															
- Futuros Comprados															
Futuros															
FUTUROS Y OPCIONES															
TYH5 FutUS10h5			6,	109,0078	629,108,17	108,7500	108,7500	627,610,99	1,0353	-1,497,18	-0,238		-1,267,750	-1,497,180	
Total FUTUROS Y OPCIONES:					629,108,17			627,610,99		-1,497,18	-0,238		-1,267,750	-1,497,180	
Total - Futuros Comprados:					629,108,17			627,610,99		-1,497,18	-0,238		-1,267,750	-1,497,180	
Total USD:					629,108,17			627,610,99		-1,497,18	-0,238		-1,267,750	-1,497,180	
Total Cartera:					28,085,112,62			30,673,060,74		2,587,948,12	9,215	97,603			
EUR															
- Eurodepósitos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
Deudores/Acreedores					-97,897,02			-97,897,02				-0,312			
10596- GG EUR BANCO INV			47,788,2	1,0000	47,788,20			47,788,20		0,00	0,000	0,152			
9894- CC EUR BANCO INV			787,531,3	1,0000	787,531,30			787,531,30				2,506			
Total Tesorería:					737,422,48			737,422,48		0,00	0,000	2,347			
Total - Eurodepósitos y Ctas/Ctes:					737,422,48			737,422,48		0,00	0,000	2,347			
Total EUR:					737,422,48			737,422,48		0,00	0,000	2,347			
USD															
- Eurodepósitos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
10485- GG USD BANCO INV			13,200,	1,0353	12,749,93			12,749,93	1,0353					0,041	

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión					EUR		Hoja 1 de 9 Fecha: 23/1/25 19:44						
tressis GESTIÓN SGIIC			Fecha: 31/12/2024					TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)		dw_uo_lis_rows_cartera_gestion						
ISIN/Externo			Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía			
						Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupon	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje	% Divers	Día	Total
CAD																
- Contado																
Renta Variable																
INDUSTRIA																
CA21037X1006 Ac.Conste					110,3726.3657		279.068,15	4.444,9100	4.444,9100	328.379,13	1,4890	49.310,98	17,670	0,929	-1,196,720	49,310,980
					Total INDUSTRIA:		279.068,15			328.379,13		49.310,98	17,670	0,929	-1,196,720	49,310,980
					Total - Contado:		279.068,15			328.379,13		49.310,98	17,670	0,929	-1,196,720	49,310,980
					Total CAD:		279.068,15			328.379,13		49.310,98	17,670	0,929	-1,196,720	49,310,980
EUR																
- Contado																
Otros Valores																
FONDOS INV GLOBAL																
IE00BYR8H700 JUPMER					40.212,654	31,0847	1.249.999,68	30,9736	30,9736	1.245.530,66		-4.469,02	-0,358	3,522	-3.844,330	-4.469,020
LU2819737896 TR PRC-GL					94.113,08	10,0624	946.999,80	10,9700	10,9700	1.032.420,49		85.420,69	9,020	2,919	9.411,310	85.420,690
					Total FONDOS INV GLOBAL:		2.196.999,48			2.277.951,15		80.951,67	3,685	6,441	5.566,980	80.951,670
Renta Fija																
FONDOS DE INVER. RF																
LU0108940346 P.AberStLi					1.793,57	1,259,1769	2.258.421,90	1.274,0610	1.274,0610	2.285.117,59		26.695,69	1,182	6,461	305,630	26.695,690
					Total FONDOS DE INVER. RF:		2.258.421,90			2.285.117,59		26.695,69	1,182	6,461	305,630	26.695,690
FONDOS INV GLOBAL																
LU0360476740 P.MSIFStZ					27.223,121	43,4924	1.183.999,65	43,5600	43,5600	1.185.839,15		1.839,50	0,155	3,353	816,690	1.839,500
					Total FONDOS INV GLOBAL:		1.183.999,65			1.185.839,15		1.839,50	0,155	3,353	816,690	1.839,500
De 1 a 3 años.																
XS1706111793 MORGAN1,34			23/10/26		350,	95,2681	333.438,42	98,8020	99,0557	346.694,93		13.256,51	3,976	0,980	-36,560	6.477,490
XS1794675931 FAIRF2,75			29/12/27		400,	94,4580	377.832,00	98,8200	100,9070	403.627,95		25.795,95	6,827	1,141	-43,520	12.995,660
XS2265369657 O.DeLU3%26			29/05/26		3,	97,4350	292.305,00	99,8970	101,6723	305.017,03		12.712,03	4,349	0,962	-8,610	4.243,330

tresss GESTIÓN SGIIC		(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión				EUR		Hoja 2 de 9 Fecha: 23/1/25 19:44							
		Fecha: 31/12/2024										TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)										dw_uo_is_rows_cartera_gestion			

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión				EUR		Fecha: 31/12/2024		Hoja 3 de 9 23/1/25 19:44				
tressis GESTIÓN SGIIC			TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)									dw_uo_is_rows_cartera_gestion			
			Coste			Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía				
ISIN/Externo			Cambio Medio		Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	% Divers	Día	Total	
Tipo			Títulos												
Vto															
EUR															
- Contado															
Renta Variable															
ETF															
IE00B60SX394 Ac.ETFInWo			15.386,		97,8649	1.505.748,91		111,2500		1.711.692,50		205.943,59		13,677	205.943,590
						Total ETF:				1.711.692,50		205.943,59		13,677	205.943,590
FONDOS INV EUROPA															
IE00B03HD191 P.VangSTKI			66.250,09		43,1032	2.855.592,56		51,9170		3.439.505,92		20,448		9,725	583.913,360
LU1111643042 P.Eleva-Eu			455,47		1.961,2490	893.290,06		2.238,1300		1.019.401,07		14,118		2,882	126.111,010
										4.458.906,99		18,940		12,608	710.024,370
FONDOS INV GLOBAL															
IE00BD9GYJ62 NB BERMABD			102.493,645		11,3666	1.164.999,70		11,5800		1.186.876,41		1,878		3,356	21.876,710
IE00BYX5NX33 P.FideWldI			295.836,19		8,9976	2.661.805,69		11,6200		3.437.616,53		29,146		9,720	775.810,840
LU0958694670 JPMABond			12.050,357		84,9767	1.023.999,65		83,7700		1.009.458,41		-1,420		2,854	-14.541,240
LU0996181599 P.AmunMSCI			930,31821		1.861,6865	2.662.279,07		3.695,5200		3.438.009,55		29,138		9,721	775.730,480
						7.513.084,11				9.071.960,90		20,749		25,652	1.558.876,790
INDUSTRIA															
FR0000121972 Ac.Schneid			1.340,		163,1018	218.556,47		240,9000		322.806,00		47,699		0,913	104.249,530
						218.556,47				322.806,00		47,699		0,913	104.249,530
SEMICONDUCTORES															
NL0010273215 Ac.ASML Nv			420,		655,5524	275.332,01		678,7000		285.054,00		3,531		0,806	9.721,990
						275.332,01				285.054,00		3,531		0,806	9.721,990
TELECOMUNICACIONES															
DE0005557508 Ac.DeutsTe			12.250,		20,4841	250.929,62		28,8900		353.902,50		41,037		1,001	102.972,880
						250.929,62				353.902,50		41,037		1,001	102.972,880

tressis GESTIÓN SGIIC			(*) Plazo no acumulado Cartera de Gestión Fecha: 31/12/2024 TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)										EUR		Hoja 4 de 9 Fecha: 23/1/25 19:44		dw_uo_is_rows_cartera_gestion																								
					Coste		Valoración				Variación				Plusvalía/Minusvalía																										
ISIN/Externo			Tipo		Vto		Títulos		Cambio Medio		Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón		Importe Con Cupón		Cambio Divisa		Resultados Con Cupon		Porcentaje		% Divers		Día		Total												
EUR																																									
- Contado																																									
Renta Variable																																									
TRANSP/AEROES/DEFENS																																									
NL0000235190 Ac.AirbuFR						2,285,			132,2687			302,234,02			154,7800			154,7800			353,672,30						51,438,28			17,019			1,000			914,000			51,438,280		
												302,234,02									353,672,30						51,438,28			17,019			1,000			914,000			51,438,280		
												24,910,524,99									28,242,827,62						3,332,302,63			13,377			79,858			11,623,080			3,237,237,870		
												24,910,524,99									28,242,827,62						3,332,302,63			13,377			79,858			11,623,080			3,237,237,870		
EUR																																									
- Futuros Comprados																																									
Futuros																																									
FUTUROS Y OPCIONES																																									
RSWH5 FutMSCWEH5						28,			596,2500			1,669,500,00			583,8000			1,634,640,00						-34,860,00			-2,088									-34,860,000					
												1,669,500,00						1,634,640,00						-34,860,00			-2,088									-34,860,000					
												1,669,500,00						1,634,640,00						-34,860,00			-2,088									-34,860,000					
												1,669,500,00						1,634,640,00						-34,860,00			-2,088									-34,860,000					
GBP																																									
- Contado																																									
Renta Variable																																									
TRANSP/AEROES/DEFENS																																									
GB00B63H8491 A.RR Hold						50,100,			500,6804			292,263,34			568,6000			568,6000			344,593,55			0,8267			52,330,21			17,905			0,974			-298,190			52,330,210		
												292,263,34									344,593,55						52,330,21			17,905			0,974			-298,190			52,330,210		
												292,263,34									344,593,55						52,330,21			17,905			0,974			-298,190			52,330,210		
												292,263,34									344,593,55						52,330,21			17,905			0,974			-298,190			52,330,210		

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 5 de 9							
tressis GESTIÓN SGIIC				Fecha: 31/12/2024				Fecha: 23/1/25 19:44		dw_uo_lis_rows_cartera_gestion							
TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)																	
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos		Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía				
						Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	Porcentaje	% Divers	Día	Total	
USD																	
- Contado																	
Renta Variable																	
ALIMENT Y DISTRIBUC																	
US0231351067 Ac.Amazon				1,625,	136,1198		205,346,61	219,3900	219,3900	344,353,09	1,0353	139,006,48	67,694	0,974		-1,195,580	139,006,480
Total ALIMENT Y DISTRIBUC:							205,346,61			344,353,09		139,006,48	67,694	0,974		-1,195,580	139,006,480
AUTOMOVIL																	
US67103H1077 Ac.O'Reill				288,	973,2437		259,936,40	1,185,8000	1,185,8000	329,866,13	1,0353	69,929,73	26,903	0,933		3,338,830	69,929,730
Total AUTOMOVIL:							259,936,40			329,866,13		69,929,73	26,903	0,933		3,338,830	69,929,730
CONSUMO																	
US85208M1027 Ac.Sprouts				2,585,	41,0287		98,564,25	127,0700	127,0700	317,276,10	1,0353	218,711,85	221,898	0,897		1,074,990	218,711,850
Total CONSUMO:							98,564,25			317,276,10		218,711,85	221,898	0,897		1,074,990	218,711,850
FINANCIERO																	
CA1130041058 BROOnewUS				7,165,	33,9093		225,727,93	54,1900	54,1900	375,032,70	1,0353	149,304,77	66,144	1,060		-807,940	149,304,770
US57636Q1040 Ac.Masterc				680,	445,5721		280,909,52	526,5700	526,5700	345,858,78	1,0353	64,949,26	23,121	0,978		2,461,070	64,949,260
Total FINANCIERO:							506,637,45			720,891,48		214,254,03	42,289	2,038		1,653,130	214,254,030
IND. FARMACEUTICA																	
US58155Q1031 Ac.McKesso				550,	447,5172		228,439,07	569,9100	569,9100	302,762,97	1,0353	74,323,90	32,536	0,856		1,127,050	74,323,900
Total IND. FARMACEUTICA:							228,439,07			302,762,97		74,323,90	32,536	0,856		1,127,050	74,323,900
INDUSTRIA																	
CA1363751027 A.CanNatUS				2,805,	115,0483		300,546,92	101,5100	101,5100	275,027,09	1,0353	-25,519,83	-8,491	0,778		3,394,630	-25,519,830
Total INDUSTRIA:							300,546,92			275,027,09		-25,519,83	-8,491	0,778		3,394,630	-25,519,830
MEDIA																	
US02079K3059 A.AlphabeA				2,000,	129,5140		240,387,48	189,3000	189,3000	365,691,10	1,0353	125,303,62	52,126	1,034		-1,830,760	125,303,620
Total MEDIA:							240,387,48			365,691,10		125,303,62	52,126	1,034		-1,830,760	125,303,620

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 6 de 9	
Fecha: 31/12/2024												Fecha: 23/1/25 19:44	
TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)													

tressis GESTIÓN SGIIC	(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión					EUR		Fecha: 31/12/2024		Hoja 7 de 9 23/1/25 19:44													
	TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)																																
										ISIN/Externo		Tipo		Vto		Títulos		Cambio Medio		Coste		Valoración				Variación				Plusvalía/Minusvalía			
																								Resultados Con Cupon		Porcentaje		% Divers		Día		Total	
USD																																	
- Futuros Comprados																																	
Futuros																																	
FUTUROS Y OPCIONES																																	
		ECH5 FutDoEuh25				32,		1,0573				4.017.478,86		1,0389		1,0389		3.946.223,43		1,0353				-71.255,43		-1,774				-16.420,360		-71.255,430	
												Total FUTUROS Y OPCIONES:						3.946.223,43						-71.255,43		-1,774				-16.420,360		-71.255,430	
												Total - Futuros Comprados:						3.946.223,43						-71.255,43		-1,774				-16.420,360		-71.255,430	
												Total USD:						3.946.223,43						-71.255,43		-1,774				-16.420,360		-71.255,430	
USD																																	
- Opciones Compradas PUT																																	
Opciones																																	
FUTUROS Y OPCIONES																																	
		PuS&P5700G				3,		41,6588				11.871,99		58,9500		58,9500		17.082,01		1,0353		5.210,02		43,885		0,048		2.077,690		5.210,020			
		PuS&P5700G				15,		41,7588				59.502,42		58,9500		58,9500		85.410,03		1,0353		25.907,61		43,540		0,242		10.388,410		25.907,610			
		PuS&P5700H				3,		60,0588				17.115,65		83,1000		83,1000		24.079,98		1,0353		6.964,33		40,690		0,068		-108,550		6.964,330			
		PuS&P5700H				9,		61,2588				52.372,87		83,1000		83,1000		72.239,93		1,0353		19.867,06		37,934		0,204		-325,650		19.867,060			
								Total FUTUROS Y OPCIONES:				140.862,93						198.811,95				57.949,02		41,139		0,562		12.031,900		57.949,020			
								Total - Opciones Compradas PUT:				140.862,93						198.811,95				57.949,02		41,139		0,562		12.031,900		57.949,020			
								Total USD:				140.862,93						198.811,95				57.949,02		41,139		0,562		12.031,900		57.949,020			
		Total Cartera:						29.399,733,71				34.153.182,36						4.753.448,65				16,168		96,570									

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión					EUR		Hoja 8 de 9 Fecha: 23/1/25 19:44				
tressis GESTIÓN SGIIC				TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)										dw_uo_lis_rows_cartera_gestion	
ISIN/Externo		Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		% Divers	Día	Total		
				Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	Porcentaje				
CAD															
- Eurodepositos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
10622- CC CAD BANCO INV			835,15	1,4889	560,90			560,90	1,4890			0,002			
Total Tesorería:					560,90			560,90				0,002			
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					560,90			560,90				0,002			
Total CAD:					560,90			560,90				0,002			
EUR															
- Eurodepositos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
Deudores/Acreedores					-1.334.802,51			-1.334.802,51				-3,774			
10307- GG EUR BANCO INV			94.483,5	1,0000	94.483,50			94.483,50				0,267			
9908- CC EUR BANCO INV			2.049,118,75	1,0000	2.049,118,75			2.049,118,75				5,794			
Total Tesorería:					808.799,74			808.799,74				2,287			
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					808.799,74			808.799,74				2,287			
Total EUR:					808.799,74			808.799,74				2,287			
GBP															
- Eurodepositos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
9907- CC GBP BANCO INV			159,14	0,8267	192,50			192,50	0,8267			0,001			
Total Tesorería:					192,50			192,50				0,001			
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					192,50			192,50				0,001			
Total GBP:					192,50			192,50				0,001			

tressis GESTIÓN SGIIC										Cartera de Gestión Fecha: 31/12/2024 TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)										EUR		Hoja 9 de 9 Fecha: 23/1/25 19:44							
										dw_uo_lis_rdwvs_cartera_gestion																			
ISIN/Externo		Tipo		Vto		Títulos		Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía														
								Cambio Medio		Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón		Importe Con Cupón		Cambio Divisa		Resultados Con Cupón		Porcentaje		% Divers		Día		Total	
USD																													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																													
Tesorería																													
Tesorería																													
10502- GG USD BANCO INV						80.960,		1,0353		78.199,56						78.199,56		1,0353						0,221					
9906- CC USD BANCO INV						336.701,12		1,0353		325.220,82						325.220,82		1,0353						0,920					
								Total Tesorería:		403.420,38						403.420,38								1,141					
								Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:		403.420,38						403.420,38								1,141					
								Total USD:		403.420,38						403.420,38								1,141					
								Total Liquidez:		1.212.973,52						1.212.973,52								3,430					
Total Patrimonio: 35.366.155,88																													
Valor Liquidativo: 12,722155																													

tresss. GESTIÓN SGIIC			(*) Plazo no acumulado					Cartera de Gestión				EUR		Hoja 1 de 9				
			Fecha: 31/12/2024					TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)						Fecha: 23/1/25 19:44				
														dw_uo_is_rows_cartera_gestion				
						Coste		Valoración			Variación				Plusvalía/Minusvalía			
ISIN/Externo			Tipo		Vto	Títulos		Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupon	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje	% Divers	Día	Total
CAD																		
- Contado																		
Renta Variable																		
INDUSTRIA																		
CA21037X1006 Ac.Conste						35,1	3,665,8200		87,261,79	4,444,9100	4,444,9100	104,484,27	1,4890	17,222,48	19,737	1,214	-380,770	17,222,480
						Total INDUSTRIA:			87,261,79			104,484,27		17,222,48	19,737	1,214	-380,770	17,222,480
						Total - Contado:			87,261,79			104,484,27		17,222,48	19,737	1,214	-380,770	17,222,480
						Total CAD:			87,261,79			104,484,27		17,222,48	19,737	1,214	-380,770	17,222,480
EUR																		
- Contado																		
Otros Valores																		
FONDOS INV GLOBAL																		
FR0010830844 AMUNDishis						3,2334	1,060,1317		355,868,43	115,793,3800	115,793,3800	374,406,31		18,537,88	5,209	4,350	93,670	18,537,880
IE00BYR8H700 JUPMER						11,259,543	31,0847		349,999,90	30,9736	30,9736	348,748,58		-1,251,32	-0,358	4,052	-1,076,410	-1,251,320
LU0329356306 ROBMKTact						823,5284	303,5717		249,999,93	304,1200	304,1200	250,451,46		451,53	0,181	2,910	592,940	451,530
LU2819737896 TR PRC-GL						27,134,9	10,0608		272,999,95	10,9700	10,9700	297,669,85		24,669,90	9,037	3,458	2,713,490	24,669,900
						Total FONDOS INV GLOBAL:			1,228,868,21			1,271,276,20		42,407,99	3,451	14,769	2,323,690	42,407,990
Renta Fija																		
FONDOS DE INVER. RF																		
FI4000233242 P.EvliShoB						1,834,5471	104,1292		191,029,91	113,3940	113,3940	208,026,63		16,996,72	8,897	2,417	14,670	16,996,720
LU0108940346 P.AberSLi						332,782	1,254,4438		417,456,33	1,274,0610	1,274,0610	423,984,57		6,528,24	1,564	4,926	56,710	6,528,240
LU1481584016 P.FlosSIBD						2,351,059	115,5074		271,564,67		123,3800	290,073,66		18,508,99	6,816	3,370		18,508,990
						Total FONDOS DE INVER. RF:			880,050,91			922,084,86		42,033,95	4,776	10,712	71,380	42,033,950
FONDOS INV GLOBAL																		
LU0360476740 P.MSIFStrZ						5,746,926	43,5015		249,999,90	43,5600	43,5600	250,336,10		336,20	0,134	2,908	172,410	336,200
						Total FONDOS INV GLOBAL:			249,999,90			250,336,10		336,20	0,134	2,908	172,410	336,200

tresss GESTIÓN SGIIC		(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión										EUR		Fecha: 23/1/25 19:44		Hoja 2 de 9	
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)												ckw_uo_lis_rdwis_carrera_gestion															
				Coste		Valoración				Variación				Plusvalía/Minusvalía													
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje	% Divers	Día	Total													
- Contado																											
Renta Fija																											
De 1 a 3 años.																											
XS1794675931 FAIRF2,75	29/12/27	100,	94,4580	94,458,00	98,8200	100,9070	100,906,99	6,827	1,172	-10,880	3,248,930																
XS2265369657 O.DeLu3%26	29/05/26	1,	97,4350	97,435,00	99,8970	101,6723	101,672,34	4,349	1,181	-2,870	1,414,430																
Total De 1 a 3 años.:					191,893,00			202,579,33		10,686,33	5,569	2,353	-13,750	4,663,360													
De 3 a 7 años.																											
DE000A383EL9 HOCHT14,25	31/05/30	100,	103,2318	103,231,78	103,5840	106,0758	106,075,78	2,755	1,232	-20,980	1,304,260																
XS2486825669 VOLVO4,25%	31/05/28	100,	100,6400	100,640,00	102,2840	104,7758	104,775,78	4,109	1,217	-32,630	1,766,820																
XS2725836410 TELEFO5,37	29/05/28	100,	104,5810	104,581,00	106,9180	110,0988	110,098,82	5,276	1,279	-5,170	3,106,920																
XS2847641961 PIREL3,875	02/07/29	100,	102,1062	102,106,19	102,5830	104,5152	104,515,19	2,359	1,214	-15,100	1,001,040																
XS2848960683 ECI 4,25	26/06/31	1,	105,1854	105,185,36	104,2510	106,4400	106,440,04	1,193	1,237	-3,710	810,720																
XS2887896574 MTU AER3,8	18/09/31	100,	101,5613	101,561,32	103,1710	104,2751	104,275,11	2,672	1,211	-23,390	1,747,250																
Total De 3 a 7 años.:					617,305,65			636,180,72		18,875,07	3,058	7,391	-100,980	9,737,010													
Renta Variable																											
AUTOMOVIL																											
NL0011585146 Ac.Ferrari	250,	300,1560	75,039,00	75,039,00	412,4000	103,100,00	103,100,00	28,061,00	37,395	1,198	28,061,000																
Total AUTOMOVIL:					75,039,00			103,100,00		28,061,00	37,395	1,198		28,061,000													
BANCOS																											
DE0005810055 Ac.DeutsBo	520,	172,8919	89,903,80	89,903,80	222,4000	115,648,00	115,648,00	25,744,20	28,635	1,344	25,744,200																
Total BANCOS:					89,903,80			115,648,00		25,744,20	28,635	1,344		25,744,200													
CONSTRUCCIÓN																											
FR0000125007 Ac.SGobain	1,225,	56,0270	68,633,07	68,633,07	85,7000	104,982,50	104,982,50	36,349,43	52,962	1,220	36,349,430																
Total CONSTRUCCIÓN:					68,633,07			104,982,50		36,349,43	52,962	1,220	171,500	36,349,430													
CONSUMO																											
ES0148396007 Ac.INDITEX	2,155,	44,8175	96,581,76	96,581,76	49,6400	106,974,20	106,974,20	10,392,44	10,760	1,243	10,392,440																
Total CONSUMO:					96,581,76			106,974,20		10,392,44	10,760	1,243		10,392,440													

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 3 de 9			
tressis GESTIÓN SGIIC				Fecha: 31/12/2024				Fecha: 23/1/25 19:44		dw_uo_lis_rows_cartera_gestion			
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)													
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Titulos	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía		
				Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	% Divers	Día	Total
EUR													
- Contado													
Renta Variable													
FONDOS INV EMERGENTE													
IE00BYX5N771 P.FideJapa			22.052,938	6,6941	147.625,30	7,7682	7,7682	171.311,63		23.686,33	16,045	1,990	23.686,330
LU1491344765 P.ThreGFoc			13.232,552	26,4499	349.999,92	28,6045	28,6045	378.510,53		28.510,61	8,146	4,397	28.510,610
Total FONDOS INV EMERGENTE:					497.625,22			549.822,16		52.196,94	10,489	6,387	52.196,940
FONDOS INV EUROPA													
FR0010807123 P.R-COCred			192,2389	1,440,1222	276.847,51	1.528,0400	1.528,0400	293.748,73		16.901,22	6,105	3,413	16.901,220
LU1111643042 P.Eleva-Eu			187,23	2,086,5684	390.668,21	2,238,1300	2,238,1300	419.045,08		28.376,87	7,264	4,868	28.376,870
Total FONDOS INV EUROPA:					667.515,72			712.793,81		45.278,09	6,783	8,281	45.278,090
FONDOS INV GLOBAL													
IE00BD9GYJ62 NB BERMABD			21.726,343	11,3687	246.999,92	11,5800	11,5800	251.591,05		4.591,13	1,859	2,923	4.591,130
LU0958694670 JPMABond			2.481,814	84,6155	209.999,87	83,7700	83,7700	207.901,56		-2.098,31	-0,999	2,415	-2.098,310
Total FONDOS INV GLOBAL:					456.999,79			459.492,61		2.492,82	0,545	5,338	2.492,820
FONDOS INV NORTEAMER													
IE0032126645 P.VanUSins			4.991,35	49,8163	248.650,42	68,4664	68,4664	341.739,77		93.089,35	37,438	3,970	93.089,350
Total FONDOS INV NORTEAMER:					248.650,42			341.739,77		93.089,35	37,438	3,970	93.089,350
INDUSTRIA													
FR0000121972 Ac.Schneid			435,	159,8386	69.529,79	240,9000	240,9000	104.791,50		35.261,71	50,715	1,217	35.261,710
Total INDUSTRIA:					69.529,79			104.791,50		35.261,71	50,715	1,217	35.261,710
SEMICONDUCTORES													
NL0010273215 Ac.ASML Nv			120,	648,4482	77.813,78	678,7000	678,7000	81.444,00		3.630,22	4,665	0,946	3.630,220
Total SEMICONDUCTORES:					77.813,78			81.444,00		3.630,22	4,665	0,946	3.630,220
TELECOMUNICACIONES													
DE0005557508 Ac.DeutsTe			3,670,	18,8849	69.307,60		28,8900	106.026,30		36.718,70	52,979	1,232	36.718,700
Total TELECOMUNICACIONES:					69.307,60			106.026,30		36.718,70	52,979	1,232	36.718,700

tresss GESTIÓN SGIIC				(*) Plazo no acumulado Cartera de Gestión Fecha: 31/12/2024 TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)										EUR		Hoja 4 de 9		Fecha: 23/1/25		19:44		dw_uo_is_rows_cartera_gestion					
ISIN/Externo		Tipo		Vto		Títulos		Coste		Valoración				Variación		Plusvalía/Minusvalía											
								Cambio Medio		Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón		Importe Con Cupón		Cambio Divisa		Resultados Con Cupón		% Divers		Día		Total	
EUR																											
- Contado																											
Renta Variable																											
TRANSP/AEROES/DEFENS																											
NL0000235190 Ac.AirbuFR						725,		132,4765		96,045,45		154,7800		154,7800		112,215,50				16,170,05		1,304		290,000		16,170,050	
Total TRANSP/AEROES/DEFENS:																											
Total - Contado:																											
Total EUR:																											
EUR																											
- Futuros Comprados																											
Futuros																											
FUTUROS Y OPCIONES																											
RSWH5 FutMSCWEH5						7,		596,2500		417,375,00		583,8000		583,8000		408,660,00				-8,715,00		-2,088				-8,715,000	
Total FUTUROS Y OPCIONES:																											
Total - Futuros Comprados:																											
Total EUR:																											
GBP																											
- Contado																											
Renta Variable																											
TRANSP/AEROES/DEFENS																											
GB00B63H8491 A.RR Hold						16,605,		500,7649		96,883,28		568,6000		568,6000		114,211,10		0,8267		17,327,82		1,327		-98,830		17,327,820	
Total TRANSP/AEROES/DEFENS:																											
Total - Contado:																											
Total GBP:																											

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 5 de 9				
tresss. GESTIÓN SGIIC				Fecha: 31/12/2024				Fecha: 23/1/25 19:44		dw_uo_is_rows_cartera_gestion				
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)														
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación				
					Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	% Divers	Día	Total
USD														
- Contado														
Renta Variable														
ALIMENT Y DISTRIBUC														
US0231351067 Ac.Amazon				505,	126.8564	58.713,74	219,3900	219,3900	107.014,34	1,0353	48.300,60	82,265	1,243	-371,550
Total ALIMENT Y DISTRIBUC:						58.713,74			107.014,34		48.300,60	82,265	1,243	-371,550
AUTOMOVIL														
US67103H1077 Ac.O'Reill				100,	951,5269	87.642,76	1.185,8000	1.185,8000	114.536,85	1,0353	26.894,09	30,686	1,331	1.159,320
Total AUTOMOVIL:						87.642,76			114.536,85		26.894,09	30,686	1,331	1.159,320
CONSUMO														
US85208M1027 Ac.Sprouts				850,	35,3620	27.498,49	127,0700	127,0700	104.326,77	1,0353	76.828,28	279,391	1,212	353,480
Total CONSUMO:						27.498,49			104.326,77		76.828,28	279,391	1,212	353,480
FINANCIERO														
CA1130041058 BROOnewUS				2.730,	33,2344	83.534,63	54,1900	54,1900	142.894,52	1,0353	59.359,89	71,060	1,660	-307,840
US57636Q1040 Ac.Masterc				230,	445,6296	95.025,78	526,5700	526,5700	116.981,65	1,0353	21.955,87	23,105	1,359	832,420
Total FINANCIERO:						178.560,41			259.876,17		81.315,76	45,540	3,019	524,580
IND. FARMACEUTICA														
US58155Q1031 Ac.McKesso				175,	435,0368	69.910,27	569,9100	569,9100	96.333,67	1,0353	26.423,40	37,796	1,119	358,610
Total IND. FARMACEUTICA:						69.910,27			96.333,67		26.423,40	37,796	1,119	358,610
INDUSTRIA														
CA1363751027 A.CanNatUS				880,	116,6639	95.882,40	101,5100	101,5100	86.283,01	1,0353	-9.599,39	-10,012	1,002	1.064,980
Total INDUSTRIA:						95.882,40			86.283,01		-9.599,39	-10,012	1,002	1.064,980
MEDIA														
US02079K3059 A.AlphabeA				645,	126,5952	75.018,28	189,3000	189,3000	117.935,38	1,0353	42.917,10	57,209	1,370	-590,420
Total MEDIA:						75.018,28			117.935,38		42.917,10	57,209	1,370	-590,420

[illegible]

tresss GESTIÓN SGIIC		(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión				EUR		Fecha: 23/1/25 19:44		Hoja 7 de 9	
		Fecha: 31/12/2024										TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)									
		ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración				Variación		% Divers	Plusvalía/Minusvalía					
							Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje							
USD																					
- Futuros Comprados																					
Futuros																					
FUTUROS Y OPCIONES																					
		ECH5 FutDoEuh25			6,	1,0573	753.277,29	1,0389	1,0389	739.916,90	1,0353	-13.360,39	-1,774		-3.078,820	-13.360,390					
Total FUTUROS Y OPCIONES:							753.277,29			739.916,90		-13.360,39	-1,774		-3.078,820	-13.360,390					
Total - Futuros Comprados:							753.277,29			739.916,90		-13.360,39	-1,774		-3.078,820	-13.360,390					
Total USD:							753.277,29			739.916,90		-13.360,39	-1,774		-3.078,820	-13.360,390					
USD																					
- Opciones Compradas PUT																					
Opciones																					
FUTUROS Y OPCIONES																					
		PuS&P5700G			1,	41,6588	3.957,33	58,9500	58,9500	5.694,00	1,0353	1.736,67	43,885	0,066	692,560	1.736,670					
		PuS&P5700G			3,	41,7588	11.900,48	58,9500	58,9500	17.082,01	1,0353	5.181,53	43,541	0,198	2.077,690	5.181,530					
		PuS&P5700H			1,	60,0588	5.705,22	83,1000	83,1000	8.026,66	1,0353	2.321,44	40,690	0,093	-36,180	2.321,440					
		PuS&P5700H			2,	61,2588	11.638,42	83,1000	83,1000	16.053,32	1,0353	4.414,90	37,934	0,186	-72,360	4.414,900					
Total FUTUROS Y OPCIONES:							33.201,45			46.855,99		13.654,54	41,126	0,544	2.661,710	13.654,540					
Total - Opciones Compradas PUT:							33.201,45			46.855,99		13.654,54	41,126	0,544	2.661,710	13.654,540					
Total USD:							33.201,45			46.855,99		13.654,54	41,126	0,544	2.661,710	13.654,540					
		Total Cartera:					7.107.375,71			8.104.887,43		997.511,72	14,035	94,157							

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 8 de 9 Fecha: 23/1/25 19:44			
tressis GESTIÓN SGIIC				TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)								dw_uo_is_rows_cartera_gestion	
ISIN/Externo		Vto	Títulos	Coste		Valoración		Variación		Plusvalía/Minusvalía			
				Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	% Divers	Día	Total
CAD													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes													
Tesorería													
Tesorería													
10623- CC CAD BANCO INV			227,2	1,4890	152,59			152,59	1,4890		0,002		
Total Tesorería:					152,59			152,59			0,002		
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					152,59			152,59			0,002		
Total CAD:					152,59			152,59			0,002		
CHF													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes													
Tesorería													
Tesorería													
10286- CC CHF BANCO INV			74,81	0,9396	79,62			79,62	0,9396		0,001		
Total Tesorería:					79,62			79,62			0,001		
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					79,62			79,62			0,001		
Total CHF:					79,62			79,62			0,001		
EUR													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes													
Tesorería													
Tesorería													
Deudores/Acreedores					-616.472,73			-616.472,73			-7,162		
10117- CC EUR BANCO INV			701.743,14	1,0000	701.743,14			701.743,14			8,152		
10558- GG EUR BANCO INV			23.620,3	1,0000	23.620,30			23.620,30			0,274		
Total Tesorería:					108.890,71			108.890,71			1,265		
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					108.890,71			108.890,71			1,265		
Total EUR:					108.890,71			108.890,71			1,265		

Cartera de Gestión														EUR		Hoja 1 de 6																											
Fecha: 31/12/2024														EUR		23/1/25 19:44																											
TRESSIS CAUDAL GUALIJA (5086)														EUR																													
(*) Plazo no acumulado														EUR																													
tressis GESTIÓN SGIIC														EUR																													
ISIN/Externo														Tipo		Vto		Títulos		Cambio Medio		Coste		Valoración				Variación		Resultados Con Cupon		% Divers		Día		Total							
- Contado																																											
Activos Monetarios																																											
DEUDA DEL ESTADO																																											
ES0L02504113 SPAIN04/25														100,		98,5110		98,511,00		99,2970		99,2970		99,297,00		786,00		0,798		7,240		-7,870		95,490		95,490		95,490		95,490			
Total DEUDA DEL ESTADO:																		98,511,00						99,297,00		786,00		0,798		7,240		-7,870		95,490		95,490		95,490		95,490			
Otros Valores																																											
FONDOS INV NACIONAL																																											
ES0182798019 P.AdrizaGI														1.300,007215		15,3845		20.000,00		16,2157		16,2157		21,080,54		1,080,54		5,403		1,537		66,580		1,080,540		1,080,540		1,080,540		1,080,540		1,080,540	
Total FONDOS INV NACIONAL:																		20.000,00						21,080,54		1,080,54		5,403		1,537		66,580		1,080,540		1,080,540		1,080,540		1,080,540		1,080,540	
Renta Fija																																											
Hasta 1 mes.																																											
XS1944456109 IBM 0875														31/01/25		100,		98,5076		99,8250		100,6259		100,625,89		2,118,32		2,150		7,337		5,180		67,770		67,770		67,770		67,770			
Total Hasta 1 mes.:																		98,507,57						100,625,89		2,118,32		2,150		7,337		5,180		67,770		67,770		67,770		67,770			
De 1 mes a 12 meses.																																											
XS2055190172 BASab1125														27/03/25		1,		97,9558		99,5320		100,3919		100,391,93		2,436,16		2,487		7,320		3,690		164,940		164,940		164,940		164,940			
Total De 1 mes a 12 meses.:																		97,955,77						100,391,93		2,436,16		2,487		7,320		3,690		164,940		164,940		164,940		164,940			
De 1 a 3 años.																																											
FR0013465358 BNP PA0,5%														04/06/26		1,		96,8749		98,9730		99,2607		99,260,67		2,385,75		2,463		7,237		-27,370		1,279,050		1,279,050		1,279,050		1,279,050			
XS1991265478 BANKAM0,80														09/05/26		100,		97,9925		99,2330		99,7554		99,755,43		1,762,91		1,799		7,273		-19,360		909,080		909,080		909,080		909,080			
XS2156506854 NATURGY1,2														15/01/26		1,		96,5925		98,5530		99,7518		99,751,77		3,159,31		3,271		7,273		-13,710		1,126,000		1,126,000		1,126,000		1,126,000			
Total De 1 a 3 años.:																		291,459,90						298,767,87		7,307,97		2,507		21,783		-60,440		3,314,130		3,314,130		3,314,130		3,314,130			
Renta Variable																																											
AUTOMOVIL																																											
FR0000121147 Ac.Faureci																2.500,		11,2021		8,6800		8,6800		21,700,00		-6,305,14		-22,514		1,582		100,000		-6,305,140		-6,305,140		-6,305,140		-6,305,140			
FR0000131906 Ac.Renault																500,		46,9103		47,0500		47,0500		23,525,00		69,83		0,298		1,715		200,000		69,830		69,830		69,830		69,830			

tressis GESTIÓN SGIIC		(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión			EUR		Fecha: 31/12/2024		Hoja 2 de 6 23/1/25 19:44							
		TRESSIS CAUDAL GUALIJA (5086)										dw_uo_lis_rows_cartera_gestion														
														</												

tressis GESTIÓN SGIIC			Cartera de Gestión										EUR		Hoja 3 de 6	
(*) Plazo no acumulado			Fecha: 31/12/2024										Fecha: 23/1/25 19:44		dw_uo_is_rows_cartera_gestion	
			TRESSIS CAUDAL GUALIJA (5086)													

tressis GESTIÓN SGIIC				Cartera de Gestión						EUR		Hoja 4 de 6 Fecha: 23/1/25 19:44			
(*) Plazo no acumulado				Fecha: 31/12/2024						dw_uo_lis_rows_cartera_gestion					
TRESSIS CAUDAL GUALIJA (5086)															
	ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía			
					Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupón	Porcentaje	% Divers	Día	Total
GBP															
- Contado															
Renta Variable															
BANCOS															
	GB0007099541 Ac.Prudent			1.500,	718,2213	12.717,28	637,0000	637,0000	11.558,28	0,8267	-1,159,00	0,843	95,300	-1,159,000	
	Total BANCOS:					12.717,28			11.558,28		-1,159,00	0,843	95,300	-1,159,000	
GAS															
	GB0001500809 Ac.Tullow			50.000,	24,1841	14.545,75	21,4400	21,4400	12.967,53	0,8267	-1,578,22	0,945	898,690	-1,578,220	
	Total GAS:					14.545,75			12.967,53		-1,578,22	0,945	898,690	-1,578,220	
	Total - Contado:					27.263,03			24.525,81		-2,737,22	1,788	993,990	-2,737,220	
	Total GBP:					27.263,03			24.525,81		-2,737,22	1,788	993,990	-2,737,220	
USD															
- Contado															
Renta Variable															
COMERCIO															
	US01609W1027 Ac.Alibaba			250,	77,1285	17.694,90	84,7900	84,7900	20.474,74	1,0353	2,779,84	15,710	1,493	264,790	2,779,840
	Total COMERCIO:					17.694,90			20.474,74		2,779,84	15,710	1,493	264,790	2,779,840
NO RESIDENTES															
	US5801351017 Ac.McDonal			100,	250,8152	23.253,77	289,8900	289,8900	28.000,58	1,0353	4,746,81	20,413	2,042	173,160	4,746,810
	Total NO RESIDENTES:					23.253,77			28.000,58		4,746,81	20,413	2,042	173,160	4,746,810
OTRAS INDUSTRIAS															
	US5018892084 Ac.LKQ-Cor			400,	41,5908	15.490,04	36,7500	36,7500	14.198,78	1,0353	-1,291,26	-8,336	1,035	277,380	-1,291,260
	Total OTRAS INDUSTRIAS:					15.490,04			14.198,78		-1,291,26	-8,336	1,035	277,380	-1,291,260
PETROLEOS															
	AN8068571086 Ac.Schlumb			525,	45,2197	21.838,04	38,3400	38,3400	19.442,19	1,0353	-2,395,85	-10,971	1,418	368,250	-2,395,850
	Total PETROLEOS:					21.838,04			19.442,19		-2,395,85	-10,971	1,418	368,250	-2,395,850

tressis GESTIÓN SGIIC (*) Plazo no acumulado Cartera de Gestión Fecha: 31/12/2024 TRESSIS CAUDAL GUALIJA (5086) EUR Fecha: 23/1/25 19:44 Hoja 5 de 6 dw_ivo_lis_rows_cartera_gestion											

TRESSIS CAUDAL
Fondo de Inversión
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJECICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Los compartimentos del Fondo presentan los siguientes importes de patrimonio y de valor liquidativo a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

EUROS					
Nombre compartimento	Clase	Ejercicio 2024		Ejercicio 2023	
		Patrimonio	Valor liquidativo	Patrimonio	Valor liquidativo
Tressis Caudal / EBRO	Clase I	6.603.934,73	10,66 Clase I	6.309.460,58	10,29
	Clase R	70.474.029,53	10,59 Clase R	61.067.076,33	10,24
Tressis Caudal / NARCEA	Clase I	7.090.057,53	13,39 Clase I	5.179.425,41	11,10
	Clase R	17.302.925,92	13,27 Clase R	4.573.670,88	11,07
Tressis Caudal / NORA	Clase I	3.654.393,32	10,98 Clase I	1.336.210,33	10,08
	Clase R	15.083.489,56	10,29 Clase R	3.834.107,16	10,02
Tressis Caudal / SELLA	Unica	2.300.759,01	11,11 Unica	2.144.927,33	10,36
Tressis Caudal / UROLA	Clase I	20.716.115,30	12,30 Clase I	18.738.715,30	10,84
	Clase R	324.359,83	11,98 Clase R	13.001,09	10,64
Tressis Caudal / ARLANZA	Clase I	13.053.141,60	12,57 Clase I	10.200.967,08	10,60
	Clase R	22.313.014,32	12,36 Clase R	10.281.466,13	10,68
Tressis Caudal / DUERO	Clase I	9.492.609,13	12,14 Clase I	6.133.196,27	10,75
	Clase R	10.503.468,58	12,49 Clase R	9.895.003,52	11,14
	Clase BP	11.430.258,27	12,04 Clase BP	5.271.988,76	10,72
Tressis Caudal / GENIL	Unica	8.607.820,24	11,91 Unica	5.391.293,36	10,46
Tressis Caudal / GUALIJA	Clase I	1.345.852,48	10,21		
	Clase R	25.686,81	10,15		

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy optimistas, mientras que los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes.

Pero el escenario cambio con el transcurso de los primeros meses de 2024. Sucesivamente, se publicaron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, acompañadas de cierta contención en la inflación, alejando mayores rebajas de tipos de interés que las descontadas en ese momento.

Y aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica, la Eurozona nadaba todavía entre grandes incertidumbres, especialmente afectada por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. China, por su parte, se encontraba inmersa en una dura crisis inmobiliaria en la que los sucesivos estímulos económicos y fiscales del gobierno para relanzar su economía, no conseguían detener un entorno en franco deterioro y declive.

El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a dos elevaciones de tipos en 2024, después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido, se enlazaba una crisis política tras otra, con sucesivos cambios de premier, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios al comienzo del verano,

digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit. En Francia, el presidente Macron se quedó sin gobierno, tras perder una moción de confianza, que también dejaba sin aprobar los presupuestos para 2025.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba desde el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios ha aterrizado por debajo del 3% en casi todos los países, tras una contención de precios energéticos que se dispararon al comienzo de la guerra en Ucrania.

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

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

En el aspecto de política monetaria, la Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad, variable que se fortaleció de nuevo al finalizar el año. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

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

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

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

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que en años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de tipos de interés, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas. A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento escasamente atractivo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2024.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las

elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos sesión tras sesión. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente “disruptiva” de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Respecto los mercados de renta variable, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (Francia; Brasil), ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las “siete magníficas”, ha superado un resultado del +30% en 2024 y el S&P 500 (+24%).

Las perspectivas de crecimiento para 2025 son igualmente optimistas, aunque hay interrogantes sobre la ejecución de la política económica de Trump. El nuevo presidente cuenta con mayoría republicana tanto en el Senado como en la Cámara de Representantes que en cierto modo garantizan la aprobación de medidas económicas y fiscales en el corto plazo. No obstante, la implantación de aranceles a la importación y mayores restricciones de inmigración, podrían dañar su crecimiento a medio plazo.

Por otro, Francia, una vez pasado el empuje de los juegos olímpicos de París, afronta de la misma forma un año con un claro enfriamiento del crecimiento y una amenaza de déficit público que apuntalará el ratio de endeudamiento sobre PIB hacia máximos históricos. Y Alemania se encamina a elecciones anticipadas en febrero que según sus resultados, podría levantar muchos interrogantes sobre el estado actual de la UE.

Las perspectivas para China 2025 continúan siendo inciertas. Por un lado, los riesgos externos que afloran con la nueva política arancelaria de EE. UU. y por otro, las dificultades estructurales e internas que arrastran su economía (crisis inmobiliaria, bajo consumo, reducción de la inversión, confianza en los hogares, etc.), pueden seguir alimentando una reducción del crecimiento y una prolongación de su crisis.

Tressis Caudal / Ebro

TRESSIS CAUDAL / EBRO, compartimento de Tressis Caudal, F.I., ha alcanzado una rentabilidad del 3,43% y 3,54%, en las clases R e I, respectivamente durante ejercicio 2024. El resultado ha sido satisfactorio acompañado con una volatilidad del valor liquidativo reducida (<0,50%). El Euribor a 3 meses pasó del 3,90% al 2,68% en 2024.

Su índice de referencia, el Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un resultado del 4,24% en 2024.

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

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

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

La vida de la cartera se ha mantenido por debajo de 180 días a lo largo del año y el rendimiento bruto se ha situado en el entorno del 3% al finalizar el año, partiendo de unos 100p.b. superiores doce meses antes.

El fondo ha continuado recibiendo fuertes entradas de capital que han facilitado una diversificación de las inversiones elevada y una distribución de vencimientos adecuada.

Tressis Caudal / EBRO, constituido en diciembre de 2022, invierte en renta fija a corto plazo en euros, minimizando la volatilidad y preservando el capital. Su categoría de riesgo es 2 de 7. En 2025, materializará sus inversiones en activos monetarios, tanto en instrumentos monetarios de los gobiernos como en pagarés de empresa, acudiendo al mercado primario en mayor medida. De acuerdo con la evolución del patrimonio y el vencimiento de las emisiones en cartera, continuará diversificando el número de emisiones, buscando una mayor seguridad para los partícipes.

Tressis Caudal / Narcea

Tressis Caudal Narcea, compartimento de Tressis Caudal, F.I., ha culminado un excelente resultado en 2024, ha alcanzado un valor liquidativo de 13,2795999 y 13,3884474 euros en sus clases R e I, respectivamente, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 19,91% y 20,63% en el año. Por su parte, la rentabilidad del índice, que se utiliza meramente a título informativo, y compuesto por MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR que ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 25,33%.

El buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el año.

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

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

TRESSIS CAUDAL / Narcea no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria y, por ende, para la inversión en renta fija.

Esperamos un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

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

Tressis Caudal / Nora

Tressis Caudal Nora, compartimento de Tressis Caudal, F.I., ha alcanzado un valor liquidativo de 10,2938978 y 10,3764085 euros en sus clases R e I, respectivamente, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 2,75% y del 2,90% en el año, respectivamente. Gracias, principalmente, al comportamiento del crédito corporativo. El fondo se ha visto sometido lógicamente al alza de los tipos monetarios y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. La remuneración de la liquidez ha sido determinante.

La rentabilidad del índice, que se utiliza únicamente a título informativo, 60% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 40% ESTR OIS, que se usa únicamente de manera informativa, ha obtenido una rentabilidad en el año del 3,1 %.

Las subidas de tipos de interés han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,07% y una rentabilidad

a vencimiento del 2,81% niveles más bajo que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio medio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,59.

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

TRESSIS CAUDAL / NORA no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria y, por ende, para la inversión en renta fija.

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

Tressis Caudal / Sella

Tressis Caudal Sella, compartimento de Tressis Caudal, F.I., ha alcanzado una rentabilidad, neta de comisiones, del 7,23% durante ejercicio 2024. Resultado satisfactorio por su volatilidad moderada del valor liquidativo durante el año (5,35%).

La categoría del compartimento es de Fondo de Fondos. GLOBAL. Su índice de referencia, compuesto por 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value hedged EUR + 50% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual, ha obtenido un resultado del 10,04% en 2024.

El compartimento ha aprovechado el buen comportamiento de la renta variable, con niveles de inversión del 50% de la cartera. Las inversiones a través de fondos índice mundiales han ido acordes con el mercado, si bien las apuestas por sectores salud, infraestructuras y pequeñas compañías perjudican la comparativa con el índice este año 2024. En renta fija, las posiciones en tesoro americano han sido las que restan rentabilidad frente al índice. En diciembre se rotaron dichas posiciones hacia crédito Investment Grade.

La rotación de activos ha sido baja a lo largo del año 2024.

En general, la cartera está muy alineada con su índice de referencia. A cierre 2024 no se plantean cambios de posicionamiento a corto plazo.

Tressis Caudal / Urola

Tressis Caudal Urola, compartimento de Tressis Caudal, F.I., ha alcanzado un valor liquidativo de 11,9784527 y 12,3000594 euros en sus clases R e I, durante 2024, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 12,62% y del 13,48% en el año, respectivamente, y que se ha obtenido de una forma muy distribuida, tanto en términos de asignación de activos como lo que ha sido a nivel de subyacentes. Por su parte, la rentabilidad del índice, que se utiliza meramente a título informativo, y compuesto por 50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR + 15% MSCI Europe Net Total Return Index, que ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 12,05%.

El fondo se ha visto sometido lógicamente a los movimientos de los mercados de renta fija y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. La remuneración de la liquidez ha sido determinante. Además, al contar con una exposición a renta variable entre el 55% y el 65%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los mercados de acciones durante la primera parte del año.

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

Además de las tradicionales inversiones en fondos de inversión, se ha sido muy activo en la gestión de riesgos de Urola mediante futuros sobre los principales índices de renta variable y las principales referencias de renta fija durante todo 2024.

TRESSIS CAUDAL / UROLA no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria y, por ende, para la inversión en renta fija.

Las subidas de tipos de interés de 2022 y 2023 han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,07% y una rentabilidad a vencimiento del 2,81% niveles más bajo que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio medio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,59.

En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

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

Tressis Caudal / Arlanza

Tressis Caudal Arlanza, compartimento de Tressis Caudal, F.I., ha alcanzado un valor liquidativo de 12,3608122 y 12,5673761 euros en sus clases R e I, respectivamente, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 15,72% y del 16,77% en el año, y que se ha obtenido de una forma muy distribuida, tanto en términos de asignación de activos como lo que ha sido a nivel de subyacentes. Por su parte, la rentabilidad del índice, que se utiliza meramente a título informativo, y compuesto por 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 yr Total Return Index Value Unhedged EUR + 70% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR, ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 18,83%.

El fondo se ha visto sometido lógicamente al alza de los tipos monetarios y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. La remuneración de la liquidez ha sido determinante. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 60% y el 80%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los mercados de acciones durante el año.

Durante 2024 se ha ido aumentando progresivamente el vencimiento de los bonos y se ha sido muy táctico en la gestión de la duración siempre dentro de los límites marcado por el folleto (duración < 4 años).

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (24%); renta variable IIC (72%); y liquidez (4%). Además de futuros sobre el euro dólar, el MSCI world y opciones puts sobre el S&P 500.

Además de las tradicionales inversiones en fondos de inversión, se ha sido muy activo en la gestión de riesgos de Arlanza mediante futuros sobre los principales índices de renta variable y las principales referencias de renta fija durante todo 2024.

TRESSIS CAUDAL / Arlanza no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria y, por ende, para la inversión en renta fija.

Las subidas de tipos de interés de 2022 y 2023 han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,07% y una rentabilidad a vencimiento del 2,81% niveles más bajo que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio medio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,59.

En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

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

Tressis Caudal / Duero

Tressis Caudal Duero, compartimento de Tressis Caudal, F.I., ha culminado un excelente resultado en 2024, alcanzando una rentabilidad neta de comisiones del 12,04%, 12,33 y 12,89% en las clases R, BP e I durante el conjunto del año. Por su parte, la rentabilidad del índice, que se utiliza meramente a título informativo, y compuesto por 40% Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return Index Value hedged EUR + 60% MSCI World Net Total Return EUR, ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 17,11%.

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

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

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

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

TRESSIS CAUDAL / Duero no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria y, por ende, para la inversión en renta fija.

Las subidas de tipos de interés de 2022 y 2023 han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,07% y una rentabilidad a vencimiento del 2,81% niveles más bajo que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio medio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,59.

En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

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

Tressis Caudal / Genil

Tressis Caudal Genil, compartimento de Tressis Caudal, F.I., ha alcanzado un valor liquidativo de 11,9133809, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 6,15% en el semestre y del 13,93% en el año, y que se ha obtenido de una forma muy distribuida, tanto en términos de asignación de activos como lo que ha sido a nivel de subyacentes. Por su parte, la rentabilidad del índice, que se utiliza meramente a título informativo, y compuesto por 40% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 30% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index + 30% MSCI Europe Net Total Return Index, ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 11,7%.

El fondo se ha visto sometido lógicamente al alza de los tipos monetarios y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. La remuneración de la liquidez ha sido determinante. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 60% y el 80%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los mercados de acciones durante el año.

Durante 2024 se ha ido aumentando progresivamente el vencimiento de los bonos y se ha sido muy táctico en la gestión de la duración siempre dentro de los límites marcado por el folleto (duración < 4 años).

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

Además de las tradicionales inversiones en fondos de inversión, se ha sido muy activo en la gestión de riesgos de Genil mediante futuros sobre los principales índices de renta variable y las principales referencias de renta fija durante todo 2024.

TRESSIS CAUDAL / GENIL no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria y, por ende, para la inversión en renta fija.

Las subidas de tipos de interés de 2022 y 2023 han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,07% y una rentabilidad a vencimiento del 2,81% niveles más bajo que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio medio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,59.

En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

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

Tressis Caudal / Gualija

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

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

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

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

La exposición a divisas no supera el 6%

Sin exposición a derivados al cierre del periodo.

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se recoge en la memoria de las cuentas anuales adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente, así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Gastos de Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

Este apartado no aplica al Fondo.

Periodo medio de pago a proveedores

Nada que indicar adicional a lo comentado en la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de relevancia que no se señalen en la memoria de las cuentas anuales adjunta.