

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 y Tressis Caudal/GENIL

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2023
(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, 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 2023, 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 2023 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 y Tressis Caudal/GENIL.

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 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoria

Los aspectos más relevantes de la auditoria son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoria de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoria de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, 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 ocho 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 2023, 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 2023 con fuentes externas, cruzando la información obtenida con la cartera de valores 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 2023, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 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 cualquiera 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

22 de marzo de 2024



BAILEN 20, S.A.P.

2024 Núm. 01/24/04202

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN
BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

			EUROS		
ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2023	31/12/2022
		(*)			(*)
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	143.611.667,66	36.020.290,67
	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	6.758.841,87	-186.247,37
			(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
				150.370.509,53	35.834.043,30
ACTIVO CORRIENTE			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Deudores	268.217,25	29,89	Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Cartera de inversiones financieras				150.370.509,53	35.834.043,30
Cartera interior			PASIVO NO CORRIENTE		
Valores representativos de deuda	50.984.953,61	3.089.127,46	Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	451.446,00	0,00	Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	1.116.702,61	88.365,03	Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00		0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00			
Otros	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE		
	52.553.102,22	3.177.492,49	Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Cartera exterior			Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	19.400.857,28	0,00	Acreedores	407.403,86	268.646,91
Instrumentos de patrimonio	5.869.795,86	0,00	Pasivos financieros	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	66.580.236,98	5.510.386,44	Derivados	8.548,66	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Periodificaciones	0,00	0,00
Derivados	26.850,00	0,00		415.952,52	268.646,91
Otros	0,00	0,00			
	91.877.740,12	5.510.386,44			
Intereses de la cartera de inversión	752.903,28	1.294,62			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00			
	145.183.745,62	8.689.173,55			
Periodificaciones	0,00	0,00			
Tesorería	5.334.499,18	27.413.486,77			
	150.786.462,05	36.102.690,21			
TOTAL ACTIVO	150.786.462,05	36.102.690,21	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	150.786.462,05	36.102.690,21
CUENTAS DE ORDEN	31/12/2023	31/12/2022			
CUENTAS DE COMPROMISO					
1. Compromisos por operaciones largas de derivados	3.090.325,03	0,00			
1. Compromisos por operaciones cortas de derivados	3.295.500,00	0,00			
	6.385.825,03	0,00			
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	6.385.825,03	0,00			

(*) Inscripción del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de mayo de 2022.

TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	EUROS	
	31/12/2023	31/12/2022
		(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	871,75	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-742.051,36	-25.826,84
Comisión depositario	-63.460,76	-1.994,02
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-66.389,85	0,00
Otros	-36.225,87	-10.710,01
	<u>-908.127,84</u>	<u>-38.530,87</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	-907.256,09	-38.530,87
Ingresos financieros	1.707.430,92	1.711,26
Gastos financieros	-8.323,76	-1.023,04
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		0,00
Por operaciones de la cartera interior	91.159,16	421,59
Por operaciones de la cartera exterior	4.928.227,58	-123.253,97
Por operaciones con derivados	9.892,75	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>5.029.279,49</u>	<u>-122.832,38</u>
Diferencias de cambio	-11.462,64	-2.561,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	52.656,17	0,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	855.816,87	-22.801,66
Resultados por operaciones con derivados	40.700,91	-209,37
Otros	0,00	0,00
	<u>949.173,95</u>	<u>-23.011,03</u>
RESULTADO FINANCIERO	7.666.097,96	-147.716,50
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.758.841,87	-186.247,37
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.758.841,87	-186.247,37

(*) Inscripción del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de mayo de 2022.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AGREGADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

TRESSIS CAUDAL, FONDO DE INVERSIÓN

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS AGREGADO		EUROS	
		31/12/2023	31/12/2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			(*)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		6.758.841,87	-186.247,37
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		6.758.841,87	-186.247,37

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AGREGADO											EUROS	
											Otro patrimonio atribuido	TOTAL
											Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	(Dividendo a cuenta)
											Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de accionistas
											Resultados de ejercicios anteriores	(Acciones propias)
											Reservas	Prima de emisión
											Participes	Capital
											ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AGREGADO	Capital
(*) SALDO, FINAL DEL AÑO 2021											0,00	0,00
Ajustes por cambios de criterio											0,00	0,00
Ajustes por errores											0,00	0,00
(*) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2022											0,00	0,00
Total ingresos y gastos reconocidos											0,00	0,00
Operaciones con participes											0,00	0,00
Suscripciones											0,00	0,00
Reembolsos											0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio											0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio											0,00	0,00
(*) SALDO, FINAL DEL AÑO 2022											36.020.290,67	0,00
Ajustes por cambios de criterio											0,00	0,00
Ajustes por errores											0,00	0,00
(*) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2023											36.020.290,67	0,00
Total ingresos y gastos reconocidos											0,00	0,00
Operaciones con participes											0,00	0,00
Suscripciones											0,00	0,00
Reembolsos											0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio											0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio											0,00	0,00
(*) SALDO, FINAL DEL AÑO 2023											143.611.667,66	0,00

(*) Inscripción del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de mayo de 2022.

TRESSIS CAUDAL - EBRO
(Compartimento de TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

ACTIVO			PATRIMONIO Y PASIVO		
	31/12/2023	31/12/2022		31/12/2023	31/12/2022
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Inmovilizado intangible	0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Inmovilizado material	0,00	0,00	Capital	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	Participes	65.999.233,76	6.716.201,05
	0,00	0,00	Prima de emisión	0,00	0,00
ACTIVO CORRIENTE			Reservas	0,00	0,00
Deudores	2.121,15	0,00	(Acciones propias)	0,00	0,00
Cartera de inversiones financieras			Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Cartera interior			Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	48.984.953,61	3.089.127,46	Resultado del ejercicio	1.377.303,02	-1.163,91
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00		67.376.536,78	6.715.037,14
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00		67.376.536,78	6.715.037,14
	48.984.953,61	3.089.127,46	PASIVO NO CORRIENTE		
Cartera exterior			Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	16.310.315,39	0,00	Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00		0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE		
Derivados	690,00	0,00	Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	Deudas a corto plazo	0,00	0,00
	16.311.005,39	0,00	Acreedores	222.489,08	734,34
Intereses de la cartera de inversión	708.284,93	1.294,62	Pasivos financieros	0,00	0,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00	Derivados	690,00	0,00
	66.004.243,93	3.090.422,08	Periodificaciones	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00		223.179,08	734,34
Tesorería	1.593.350,78	3.625.349,40	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
	67.599.715,86	6.715.771,48		67.599.715,86	6.715.771,48
TOTAL ACTIVO	67.599.715,86	6.715.771,48			
Cuentas de Orden					
Cuentas de Compromiso					
Compromisos operac.largas de derivados	0,00	0,00			
Compromisos operac.cortas de derivados	0,00	0,00			
	0,00	0,00			
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	0,00	0,00			

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

2 de diciembre de 2022

TRESSIS CAUDAL - EBRO

(Compartimento de TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	EUROS
	31/12/2023
	31/12/2022
	(*)
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	
Comisión de gestión	-165.570,24
Comisión depositario	-21.433,12
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-13.900,40
Otros	-4.274,66
	<u>-205.178,42</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00
Excesos de provisiones	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-205.178,42
	-1.879,10
Ingresos financieros	1.508.632,30
Gastos financieros	-859,60
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	
Por operaciones de la cartera interior	60.131,53
Por operaciones de la cartera exterior	64.017,39
Por operaciones con derivados	9.892,75
Otros	0,00
	<u>134.041,67</u>
Diferencias de cambio	-19.776,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	
Deterioros	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	-7.879,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.767,95
Resultados por operaciones con derivados	-37.444,81
Otros	0,00
	<u>-39.556,32</u>
RESULTADO FINANCIERO	1.582.481,44
	715,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.377.303,02
	-1.163,91
Impuesto sobre beneficios	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.377.303,02
	-1.163,91

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

2 de diciembre de 2022

			EUROS		
ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2023	31/12/2022
		(*)			(*)
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	8.870.071,04	4.030.766,96
	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	883.025,31	-133.401,29
			(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
				9.753.096,35	3.897.365,67
ACTIVO CORRIENTE			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Deudores	56.792,59	0,80	Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Cartera de inversiones financieras				9.753.096,35	3.897.365,67
Cartera interior					
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	PASIVO NO CORRIENTE		
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00	Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00		0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE		
	0,00	0,00	Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Cartera exterior			Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	Acreedores	48.592,19	262.530,20
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	Pasivos financieros	0,00	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	9.571.352,75	3.791.170,76	Derivados	3.895,44	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Periodificaciones	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00		52.487,63	262.530,20
Otros	0,00	0,00			
	9.571.352,75	3.791.170,76	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00		9.805.583,98	4.159.895,87
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00			
	9.571.352,75	3.791.170,76	TOTAL ACTIVO		
Periodificaciones	0,00	0,00		9.805.583,98	4.159.895,87
Tesorería	177.438,64	368.724,31			
	9.805.583,98	4.159.895,87			
TOTAL ACTIVO			TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
	9.805.583,98	4.159.895,87		9.805.583,98	4.159.895,87
Cuentas de Orden			Cuentas de Orden		
	31/12/2023	31/12/2022		31/12/2023	31/12/2022
Cuentas de Compromiso					
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.345.715,01	0,00	Compromisos por operaciones largas de derivados	1.345.715,01	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00	Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
	1.345.715,01	0,00		1.345.715,01	0,00
Otras Cuentas de Orden					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00	Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía 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	Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00	Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00	Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	Otros	0,00	0,00
	0,00	0,00		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					
	1.345.715,01	0,00		1.345.715,01	0,00

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

27 de mayo de 2022

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	EUROS	
	31/12/2023	31/12/2022
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	-90.996,06	-19.491,41
Comisión depositario	-5.093,08	-1.286,23
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-7.571,96	0,00
Otros	-4.283,10	-2.402,78
	-107.944,20	-23.180,42
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	-107.944,20	-23.180,42
Ingresos financieros	2.970,72	18,42
Gastos financieros	-932,32	-838,04
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	847.518,49	-84.172,73
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	847.518,49	-84.172,73
Diferencias de cambio	1.651,85	-2.561,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,05	0,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	97.940,63	-22.667,21
Resultados por operaciones con derivados	41.820,09	0,00
Otros	0,00	0,00
	139.760,77	-22.667,21
RESULTADO FINANCIERO	990.969,51	-110.220,87
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	883.025,31	-133.401,29
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	883.025,31	-133.401,29

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

27 de mayo de 2022

TRESSIS CAUDAL - NORA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

			EUROS	
ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2023
		(*)		31/12/2022
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	
				(*)
Inmovilizado intangible	0,00	0,00	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	
Inmovilizado material	0,00	0,00	Capital	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	Participes	5.006.239,65
	0,00	0,00	Prima de emisión	0,00
			Reservas	0,00
ACTIVO CORRIENTE			(Acciones propias)	0,00
Deudores	552,50	2,76	Resultados de ejercicios anteriores	0,00
Cartera de inversiones financieras			Otras aportaciones de socios	0,00
Cartera interior			Resultado del ejercicio	164.077,83
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	(Dividendo a cuenta)	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00		5.170.317,48
Instituciones de Inversión colectiva	298.759,36	88.365,03	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Otro patrimonio atribuido	0,00
Derivados	0,00	0,00		5.170.317,48
Otros	0,00	0,00		1.915.020,33
	298.759,36	88.365,03	PASIVO NO CORRIENTE	
Cartera exterior			Provisiones a largo plazo	0,00
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	Deudas a largo plazo	0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	Pasivos por impuesto diferido	0,00
Instituciones de Inversión colectiva	4.284.891,51	1.719.215,68		0,00
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE	
Derivados	3.270,00	0,00	Provisiones a corto plazo	0,00
Otros	0,00	0,00	Deudas a corto plazo	0,00
	4.288.161,51	1.719.215,68	Acreedores	6.621,49
Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00	Pasivos financieros	0,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00	Derivados	0,00
	4.586.920,87	1.807.580,71	Periodificaciones	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00		6.621,49
Tesorería	589.465,60	109.015,96		1.579,10
	5.176.938,97	1.916.599,43		
TOTAL ACTIVO	5.176.938,97	1.916.599,43	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.176.938,97
				1.916.599,43
Cuentas de Orden				
	31/12/2022	31/12/2022		
Cuentas de Compromiso				
Compromisos operac.largos de derivados	0,00	0,00		
Compromisos operac.cortos de derivados	411.930,00	0,00		
	411.930,00	0,00		
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	411.930,00	0,00		

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

27 de mayo de 2022

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	EUROS	
	31/12/2023	31/12/2022
		(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	45,13	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-22.496,25	-4.327,08
Comisión depositario	-2.452,52	-526,74
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-1.195,70	0,00
Otros	-3.894,93	-2.302,78
	<u>-30.039,40</u>	<u>-7.156,60</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-29.994,27	-7.156,60
Ingresos financieros	4.443,99	688,65
Gastos financieros	-49,24	-185,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	14.253,26	165,03
Por operaciones de la cartera exterior	143.511,48	-39.081,24
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>157.764,74</u>	<u>-38.916,21</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	41,08	0,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	31.601,53	-134,45
Resultados por operaciones con derivados	270,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>31.912,61</u>	<u>-134,45</u>
RESULTADO FINANCIERO	194.072,10	-38.547,01
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	164.077,83	-45.703,61
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	164.077,83	-45.703,61

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

27 de mayo de 2022

TRESSIS CAUDAL - SELLA
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, Fondo de Inversión)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

			EUROS	
ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO Y PASIVO	
			31/12/2023	31/12/2022
(*)			(*)	
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
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	Participes	2.032.517,42
	0,00	0,00	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	112.409,91
			(Dividendo a cuenta)	0,00
				2.144.927,33
			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00
			Otro patrimonio atribuido	0,00
				2.144.927,33
				3.534.944,63
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE	
Deudores	2.020,01	16,07	Provisiones a largo plazo	0,00
Cartera de inversiones financieras			Deudas a largo plazo	0,00
Cartera interior			Pasivos por impuesto diferido	0,00
Valores representativos de deuda	0,00	0,00		0,00
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00		
Instituciones de Inversión colectiva	0,00	0,00	PASIVO CORRIENTE	
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00	Provisiones a corto plazo	0,00
Derivados	0,00	0,00	Deudas a corto plazo	0,00
Otros	0,00	0,00	Acreedores	5.114,47
	0,00	0,00	Pasivos financieros	0,00
			Derivados	0,00
			Periodificaciones	0,00
				5.114,47
Cartera exterior				1.959,92
Valores representativos de deuda	0,00	0,00		
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00		
Instituciones de Inversión colectiva	1.937.511,15	0,00		
Depósitos en entidades de crédito	0,00	0,00		
Derivados	0,00	0,00		
Otros	0,00	0,00		
	1.937.511,15	0,00		
Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00		
	1.937.511,15	0,00		
Periodificaciones	0,00	0,00		
Tesorería	210.510,64	3.536.888,48		
	2.150.041,80	3.536.904,55		
TOTAL ACTIVO	2.150.041,80	3.536.904,55	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.150.041,80
				3.536.904,55
CUENTAS DE ORDEN	31/12/2023	31/12/2022		
CUENTAS DE COMPROMISO				
Compromisos operac.largas de derivados	0,00	0,00		
Compromisos operac.cortas de derivados	0,00	0,00		
	0,00	0,00		
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	0,00	0,00		

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

7 de octubre de 2022

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	EUROS	
	31/12/2023	31/12/2022
		(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	345,43	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-21.215,81	-498,22
Comisión depositario	-1.805,86	-41,03
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-1.103,50	0,00
Otros	-3.323,29	-2.787,39
	<u>-27.448,46</u>	<u>-3.326,64</u>
Amortización del inmovilizado material	0,00	
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-27.103,03	-3.326,64
Ingresos financieros	21.439,09	163,37
Gastos financieros	-56,66	0,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	120.220,38	0,00
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>120.220,38</u>	<u>0,00</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	1.627,47	0,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-3.717,34	0,00
Resultados por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>-2.089,87</u>	<u>0,00</u>
RESULTADO FINANCIERO	139.512,94	163,37
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	112.409,91	-3.163,27
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	112.409,91	-3.163,27

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

7 de octubre de 2022

				EUROS	
ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2023	31/12/2022
			(*)		
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	17.279.909,82	19.774.490,82
	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	1.471.806,60	-2.815,29
			(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
				18.751.716,42	19.771.675,53
			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
			Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
				18.751.716,42	19.771.675,53
			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	34.370,95	1.843,35
			Pasivos financieros	0,00	0,00
			Derivados	1.415,44	0,00
			Periodificaciones	0,00	0,00
				35.786,39	1.843,35
TOTAL ACTIVO	18.787.502,81	19.773.518,88	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18.787.502,81	19.773.518,88

(*) Inscripción del compartimento del Fondo en la C.N.M.V. con fecha 2 de diciembre de 2022

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	EUROS	
	31/12/2023	31/12/2022
		(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	56,04	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-165.048,83	-1.163,29
Comisión depositario	-14.622,92	-95,59
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-14.838,30	0,00
Otros	-5.304,61	-1.729,23
	<u>-199.814,66</u>	<u>-2.988,11</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	-199.758,62	-2.988,11
Ingresos financieros	36.953,33	172,82
Gastos financieros	-1.386,83	0,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Por operaciones de la cartera exterior	1.354.133,37	0,00
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>1.354.133,37</u>	<u>0,00</u>
Diferencias de cambio	2.943,24	0,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	46.398,03	0,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	201.536,55	0,00
Resultados por operaciones con derivados	30.987,53	0,00
Otros	0,00	0,00
	<u>278.922,11</u>	<u>0,00</u>
RESULTADO FINANCIERO	1.671.565,22	172,82
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.471.806,60	-2.815,29
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.471.806,60	-2.815,29

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

2 de diciembre de 2022

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

		EUROS
	31/12/2023	31/12/2022
	(*)	
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		
Comisión de gestión	-69.937,06	
Comisión depositario	-5.894,08	
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-11.501,71	
Otros	-5.584,61	
	<u>-92.917,46</u>	
Amortización del inmovilizado material	0,00	
Excesos de provisiones	0,00	
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-92.917,46	
Ingresos financieros	89.485,46	
Gastos financieros	-318,52	
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	-9.607,54	
Por operaciones de la cartera exterior	1.102.560,98	
Por operaciones con derivados	0,00	
Otros	0,00	
	<u>1.092.953,44</u>	
Diferencias de cambio	6.505,29	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	
Resultados por operaciones de la cartera interior	-1.754,72	
Resultados por operaciones de la cartera exterior	52.655,49	
Resultados por operaciones con derivados	-7.939,70	
Otros	0,00	
	<u>42.961,07</u>	
RESULTADO FINANCIERO	1.231.586,74	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.138.669,28	
Impuesto sobre beneficios	0,00	
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.138.669,28	

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

14 de abril de 2023

TRESSIS CAUDAL - DUERO
(Compartimento TRESSIS CAUDAL, FONDO INVERSIÓN)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

			EUROS		
ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2023	31/12/2022
(*)			(*)		
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Inmovilizado intangible	0,00		Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	0,00	
Inmovilizado material	0,00		Capital		
Activos por impuesto diferido	0,00		Participes	19.977.232,52	
	0,00		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	1.322.956,09	
			(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	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Deudores	1.459,58		Provisiones a largo plazo	0,00	
Cartera de inversiones financieras			Deudas a largo plazo	0,00	
Cartera interior			Pasivos por impuesto diferido	0,00	
Valores representativos de deuda	2.000.000,00			0,00	
Instrumentos de patrimonio	0,00				
Instituciones de Inversión colectiva	817.943,25		PASIVO CORRIENTE		
Depósitos en entidades de crédito	0,00		Provisiones a corto plazo	0,00	
Derivados	0,00		Deudas a corto plazo	0,00	
Otros	0,00		Acreedores	45.482,71	
	2.817.943,25		Pasivos financieros	0,00	
Cartera exterior			Derivados	0,00	
Valores representativos de deuda	0,00		Periodificaciones	0,00	
Instrumentos de patrimonio	0,00			45.482,71	
Instituciones de Inversión colectiva	18.026.577,33				
Depósitos en entidades de crédito	0,00				
Derivados	0,00				
Otros	0,00				
	18.026.577,33				
Intereses de la cartera de inversión	410,91				
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00				
	20.844.931,49				
Periodificaciones	0,00				
Tesorería	499.280,25				
	21.345.671,32				
TOTAL ACTIVO	21.345.671,32		TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21.345.671,32	
Cuentas de Orden					
31/12/2023			31/12/2022		
Cuentas de Compromiso					
Compromisos operac.largas de derivados	0,00				
Compromisos operac.cortas 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				

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

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 2023

		EUROS
	31/12/2023	31/12/2022
	(*)	
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	
Comisiones retrocedidas a la IIC	425,15	
Gastos de personal	0,00	
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-183.763,72	
Comisión depositario	-10.112,47	
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-13.363,19	
Otros	-3.997,81	
	-211.237,19	
Amortización del inmovilizado material	0,00	
Excesos de provisiones	0,00	
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-210.812,04	
Ingresos financieros	17.184,57	
Gastos financieros	-2.098,01	
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	31.684,25	
Por operaciones de la cartera exterior	1.024.414,47	
Por operaciones con derivados	0,00	
Otros	0,00	
	1.056.098,72	
Diferencias de cambio	-1.091,92	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.515,55	
Resultados por operaciones de la cartera exterior	440.976,19	
Resultados por operaciones con derivados	14.183,03	
Otros	0,00	
	463.674,77	
RESULTADO FINANCIERO	1.533.768,13	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.322.956,09	
Impuesto sobre beneficios	0,00	
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.322.956,09	

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

31 de marzo de 2023

			EUROS		
ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2023	31/12/2022
(*)			(*)		
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
Inmovilizado intangible	0.00		Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas		
Inmovilizado material	0.00		Capital	0.00	
Activos por impuesto diferido	0.00		Participes	5.102.699,53	
	0.00		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	288.593,83	
			(Dividendo a cuenta)	0.00	
				5.391.293,36	
			Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0.00	
			Otro patrimonio atribuido	0.00	
				5.391.293,36	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Deudores	15.796,72		Provisiones a largo plazo	0.00	
Cartera de inversiones financieras			Deudas a largo plazo	0.00	
Cartera interior			Pasivos por impuesto diferido	0.00	
Valores representativos de deuda	0.00			0.00	
Instrumentos de patrimonio	109.880,00				
Instituciones de Inversión colectiva	0.00				
Depósitos en entidades de crédito	0.00				
Derivados	0.00				
Otros	0.00				
	109.880,00				
Cartera exterior					
Valores representativos de deuda	694.476,18				
Instrumentos de patrimonio	1.644.393,79				
Instituciones de Inversión colectiva	2.722.798,50				
Depósitos en entidades de crédito	0.00				
Derivados	3.270,00				
Otros	0.00				
	5.064.938,47				
Intereses de la cartera de inversión	9.184,90				
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0.00				
	5.184.003,37				
Periodificaciones	0.00				
Tesorería	202.201,22				
	5.402.001,31				
TOTAL ACTIVO			PASIVO CORRIENTE		
	5.402.001,31		Provisiones a corto plazo	0.00	
			Deudas a corto plazo	0.00	
			Acreedores	10.141,78	
			Pasivos financieros	0.00	
			Derivados	566,17	
			Periodificaciones	0.00	
				10.707,95	
TOTAL ACTIVO			TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		
	5.402.001,31			5.402.001,31	

(*) 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 2023

		EUROS
	31/12/2023	31/12/2022
	(*)	
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		
Comisión de gestión	-23.023,39	
Comisión depositario	-2.046,71	
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-2.915,09	
Otros	-5.562,86	
	-33.548,05	
Amortización del inmovilizado material	0,00	
Excesos de provisiones	0,00	
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-33.548,05	
Ingresos financieros	26.321,46	
Gastos financieros	-2.622,58	
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	-5.302,34	
Por operaciones de la cartera exterior	271.851,02	
Por operaciones con derivados	0,00	
Otros	0,00	
	266.548,68	
Diferencias de cambio	-1.694,49	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	0,00	
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.708,17	
Resultados por operaciones de la cartera exterior	29.055,87	
Resultados por operaciones con derivados	-1.175,23	
Otros	0,00	
	33.588,81	
RESULTADO FINANCIERO	322.141,88	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	288.593,83	
Impuesto sobre beneficios	0,00	
RESULTADO DEL EJERCICIO	288.593,83	

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

28 de abril de 2023

TRESSIS CAUDAL
Fondo de Inversión
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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

Un fondo por compartimentos 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

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a Tressis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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

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 2023, 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 2023 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022. No obstante, las cuentas del ejercicio 2022 no corresponden a un ejercicio completo puesto

que el Fondo se constituyó el 9 de mayo de 2022, siendo inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de mayo de 2022.

Asimismo, durante el ejercicio 2023 se han constituido los tres compartimentos siguientes, Tressis Caudal / Arlanza, Tressis Caudal / Duero y Tressis Caudal / Genil con fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 14 de abril de 2023, 31 de marzo de 2023 y 28 de abril de 2023, respectivamente, por lo que los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de estos compartimentos no presentan cifras comparativas del ejercicio 2023 con el ejercicio anterior 2022.

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 2023, 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 2023 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 reexpresión 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 de 2022 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 accionista – 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 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 finaliza 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 débito 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 registra, según su naturaleza, en el epígrafe “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 2023 de los 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 2023 en euros, en divisas y el total agregado se presenta a continuación:

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, 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	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, 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 de la cartera exterior de inversiones financieras para cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2022 en euros, en divisas y el total agregado se presenta a continuación:

Ejercicio 2022	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, F.I. (Total Agregado)
Valores representativos de deudas	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				0,00
Instituciones de inversión colectiva	0,00	3.516.177,16	1.719.215,68	0,00	0,00				5.235.392,84
Depósitos de entidades de crédito	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
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				0,00
	0,00	3.516.177,16	1.719.215,68	0,00	0,00				5.235.392,84

Ejercicio 2022	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, F.I. (Total Agregado)
Valores representativos de deudas	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				0,00
Instituciones de inversión	0,00	274.993,60	0,00	0,00	0,00				274.993,60

colectiva							
Depósitos de entidades de crédito	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
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
	0,00	274.993,60	0,00	0,00	0,00		274.993,60

Ejercicio 2022		EUROS		
		Tressis Caudal, F.I. (Total agregado)		
		EUROS	DIVISAS	TOTAL
Valores representativos de deudas		0,00	0,00	0,00
Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva		5.235.392,84	274.993,60	5.510.386,44
Depósitos de entidades de crédito		0,00	0,00	0,00
Derivados		0,00	0,00	0,00
Otros		0,00	0,00	0,00
		5.235.392,84	274.993,60	5.510.386,44

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

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
Inferior a 1 año	58.557.654,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.000.000,00
Comprendido entre 1 y 2 años	5.823.452,27	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	293.487,04
Comprendido entre 3 y 4 años	406.788,70	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	104.744,29
Superior a 5 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.396.065,71	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

Ejercicio 2022		EUROS						
		Compartimentos						
		Tressis Caudal / EBRO	Tressis Caudal / NARCEA	Tressis Caudal / NORA	Tressis Caudal / SELLA	Tressis Caudal / UROLA	Tressis Caudal / ARLANZA	Tressis Caudal / DUERO
Inferior a 1 año	3.089.127,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Comprendido entre 1 y 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Comprendido entre 2 y 3 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Comprendido entre 3 y 4 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Comprendido entre 4 y 5 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Superior a 5 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	3.089.127,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

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, 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
Opciones y warrants vendidos	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
Venta de valores al contado	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
Futuros comprados	0,00	1.345.715,01	0,00	0,00	623.075,01	872.305,01	0,00	249.230,00	3.090.325,03
Futuros vendidos	0,00	0,00	411.930,00	0,00	1.235.820,00	1.235.820,00	0,00	411.930,00	3.295.500,00
Compra de valores a plazo	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
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	1.345.715,01	411.930,00	0,00	1.858.895,01	2.108.125,01	0,00	661.160,00	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	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	2.375.920,25

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 2023 para los distintos compartimentos del Fondos es la siguiente, siendo la partida más significativa la de depósitos de garantías:

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, 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
Deudores venta valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	45.909,53	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
Dividendo acciones extranjeras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	143,07	0,00	101,18	244,25
Comisiones retrocedidas	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
Primas opciones	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	13948,76	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	1746,78	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
Otros	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 2023 y 31 de diciembre de 2022:

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, F.I. (Total Agregado)
Acreedores compra valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00
Acreedores compra valores extranjeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0,00
Acreedores por suscripciones y reembolsos	178.837,72	26.075,14	472,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0	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	7226,69	138.354,83
Primas opciones	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	-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	2915,09	66.389,85
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0,00
Otros	0,00	-1.300,76	-1.300,75	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

Ejercicio 2022									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, F.I. (Total Agregado)
Acreedores compra valores nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				0,00
Acreedores compra valores extranjeros	0,00	257.958,57	0,00	0,00	0,00				257.958,57
Acreedores por suscripciones y reembolsos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				0,00
Acreedores prestación de servicios	734,34	5.872,39	2.879,85	1.959,92	1.843,35				13.289,85
Primas opciones	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
Administraciones públicas acreedoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				0,00

Operaciones pendientes de liquidar	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		-2.601,51
	734,34	262.530,20	1.579,10	1.959,92	1.843,35		268.646,91

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 la composición de este epígrafe del balance agregado para cada uno de los compartimentos del Fondo era la 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, 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

Ejercicio 2022		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, F.I. (Total Agregado)
CUENTAS EN DEPOSITARIO										
Banco Inversis, S.A.	(euros)	3.625.349,40	282.565,07	109.015,96	3.536.888,48	19.773.508,62				27.327.327,53
Banco Inversis, S.A.	(divisas)	0,00	86.159,24	0,00	0,00	0,00				86.159,24
		3.625.349,40	368.724,31	109.015,96	3.536.888,48	19.773.508,62				27.413.486,77
GARANTÍAS RECIBIDAS EN EFECTIVO										
Garantías recibidas en efectivo	(euros)	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
OTRAS CUENTAS DE TESORERÍA										
Otras cuentas de tesorería	(euros)	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

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 2023 para cada uno de los compartimentos del Fondo es el siguiente:

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		
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		-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 movimiento de se ha producido en el epígrafe de Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas al 31 de diciembre de 2022 para cada uno de los compartimentos del Fondo es el siguiente:

Ejercicio 2022										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		
Saldos a 31 de diciembre de 2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
Participaciones suscritas y desembolsadas	6.716.201,05	4.207.145,76	2.111.024,91	3.538.107,90	19.774.490,82					36.346.970,44
Participaciones reembolsadas	0,00	-176.378,80	-150.300,97	0,00	0,00					-326.679,77
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					36.020.290,67

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 2023			Ejercicio 2022		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	6.309.460,58	61.067.076,33	67.376.536,91	3.000.024,28	3.715.012,86	6.715.037,14
Número de participaciones emitidas	612.870,43	5.961.586,75	6.574.457,18	300.000,00	372.993,11	672.993,11
Valor liquidativo por participación	10,29	10,24	10,25	10,00	9,96	9,98
Número de partícipes	6	650	656	2	32	34

Tressis Caudal / NARCEA	EUROS					
	Ejercicio 2023			Ejercicio 2022		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	5.179.425,41	4.573.670,88	9.753.096,29	3.168.965,50	728.550,43	3.897.515,93
Número de participaciones emitidas	466.665,25	412.979,15	879.644,40	328.604,08	75.256,04	403.860,11
Valor liquidativo por participación	11,10	11,07	11,09	9,64	9,68	9,65
Número de partícipes	17	78	95	21	4	25

EUROS						
Tressis Caudal / NORA	Ejercicio 2023			Ejercicio 2022		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	1.336.210,33	3.834.107,16	5.170.317,49	1.363.256,28	551.764,05	1.915.020,33
Número de participaciones emitidas	132.509,09	382.693,30	515.202,39	140.842,69	57.289,44	198.132,13
Valor liquidativo por participación	10,08	10,02	10,04	9,68	9,63	9,67
Número de partícipes	21	32	53	20	2	22

EUROS						
Tressis Caudal / SELLA	Ejercicio 2023			Ejercicio 2022		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio			2.144.927,33			3.534.944,63
Número de participaciones emitidas			207.106,88			360.154,87
Valor liquidativo por participación			10,36			9,82
Número de partícipes			21			16

EUROS						
Tressis Caudal / UROLA	Ejercicio 2023			Ejercicio 2022		
	Clase I	Clase R	Total	Clase I	Clase R	Total
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	18.738.715,30	13.001,09	18.751.716,39	19.623.379,67	148.295,86	19.771.675,53
Número de participaciones emitidas	1.728.847,82	1.222,47	1.730.070,30	1.962.448,08	15.001,00	1.977.449,09
Valor liquidativo por participación	10,84	10,64	10,84	10,00	9,89	10,00
Número de partícipes	17	5	22	10	2	12

EUROS						
Tressis Caudal / ARLANZA	Ejercicio 2023			Ejercicio 2022		
	Clase I	Clase R	Total	Total		
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	10.200.967,08	10.281.466,13	20.482.433,21			
Número de participaciones emitidas	962.597,92	962.597,92	1.925.195,84			
Valor liquidativo por participación	10,60	10,68	10,64			
Número de partícipes	6	61	67			

EUROS						
Tressis Caudal / DUERO	Ejercicio 2023				Ejercicio 2022	
	Clase I	Clase R	Clase BP	Total	Total	
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	6.133.196,27	9.895.003,52	5.271.988,76	21.300.188,55		
Número de participaciones emitidas	570.349,65	887.914,59	492.012,52	1.950.276,75		
Valor liquidativo por participación	10,75	11,14	10,72	10,92		
Número de partícipes	3	45	8	56		

EUROS						
Tressis Caudal / GENIL	Ejercicio 2023				Ejercicio 2022	
	Clase I	Clase R	Clase BP	Total	Total	
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio				5.391.293,36		
Número de participaciones emitidas				515.603,06		
Valor liquidativo por participación				10,46		
Número de partícipes				25		

El patrimonio agregado de cada uno de los compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

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		
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	

Ejercicio 2022										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		
Patrimonio atribuido a partícipes al cierre del ejercicio	6.715.037,14	3.897.515,93	1.915.020,33	3.534.944,63	19.771.675,53				35.834.193,56	
Número de participaciones emitidas	672.993,11	403.860,11	198.132,13	360.154,87	1.977.449,09				3.612.589,32	
Valor liquidativo por participación	9,98	9,65	9,67	9,82	10,00				N/A	
Número de partícipes	34	25	22	16	12				109	

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 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existían los siguientes partícipes, personas físicas y personas jurídicas, con participaciones significativas, superiores al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

Ejercicio 2023					
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.	81.944,82	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	--	--	--	--	--

Ejercicio 2022					
Nombre compartimento	Personas jurídicas			Personas físicas	
	Nombre partícipe	Nº Participaciones	% Participación	Nº partícipes	% participación
Tressis Caudal / EBRO	--	--	--	1	44,58%
Tressis Caudal / NARCEA	--	--	--	1	39,07%
Tressis Caudal / NORA	--	--	--	1	53,98%
Tressis Caudal / SELLA	--	--	--	1	76,96%
Tressis Caudal / UROLA	--	--	--	1	76,29%
Tressis Caudal / ARLANZA					
Tressis Caudal / DUERO					
Tressis Caudal / GENIL					

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 2023 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%

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 os 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 2023 y 2022 han ascendido a un total de 18.000,00 Euros y 6.200,00 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 2023 se ha recogido en la partida de Otros gastos de explotación – Ingreso/gasto por compensación compartimento.

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 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, 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

Ejercicio 2022	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, F.I. (Total Agregado)
H.P. deudora retenciones ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				0,00
H.P. deudora retenciones y pagos a cuenta	0,00	0,80	2,76	16,07	10,26				29,89

Otras administraciones públicas deudoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				0,00
	0,00	0,80	2,76	16,07	10,26				29,89

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 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, 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 2023, 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 2023, los compartimentos del Fondo no tenían ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2023, 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 2023 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2023 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.

Cartera de Gestión										EUR		Fecha: 26/2/24 10:05		Hoja 1 de 6	
TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)															
			Coste		Valoración				Variación				Plusvalía/Minusvalía		
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Titulos	Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje	% Divers	Dia	Total	
- Contado															
Activos Monetarios															
BANCOS															
ES0513689D15 PgBank0724			500,	96,9857	484,928,63		97,9688	489,844,03		4,915,40	1,014	0,727	-18,510	1,315,770	
ES0513689D49 PgBankF824			1,000,	96,0388	960,387,71		97,8044	978,044,24		17,656,53	1,838	1,452	-42,090	3,487,230	
Total BANCOS:					1,445,316,34			1,467,888,27		22,571,93	1,562	2,179	-60,600	4,803,000	
CONSTRUCCIÓN															
ES0505395527 Pg.Fyn0124			5,	98,2689	491,344,74		99,6783	498,391,45		7,046,71	1,434	0,740	-8,470	192,130	
ES0582870L27 Pg.Sy0224			5,	96,9517	484,758,38		99,4358	497,178,83		12,420,45	2,562	0,738	-4,500	238,500	
ES0582870L27 Pg.Sy0224			5,	97,1524	485,762,18		99,4358	497,178,83		11,416,65	2,350	0,738	-5,890	303,190	
ES0582870M18 Pg.Sy 424			5,	97,8835	489,417,35		98,5172	492,585,90		3,168,55	0,647	0,731	-6,610	710,380	
FR0128349232 Pg.ACS0124			1,000,000,	99,3872	993,872,34		99,6883	996,883,06		3,010,72	0,303	1,480	-3,970	61,030	
PTME1NJUM0089 Pg.MoI424			10,	96,8015	484,007,58		98,4432	492,215,81		8,208,23	1,696	0,731	-7,640	674,400	
XS2695030093 Pg.Ac 0924			1,000,	95,2621	952,620,79		97,0947	970,947,48		18,326,69	1,924	1,441	-50,890	5,409,950	
XS2715953795 Pg.Ac0624			1,500,	97,6081	1,464,121,06		98,4518	1,476,777,03		12,655,97	0,864	2,192	-17,390	1,904,880	
XS2724961961 PgFCC 0424			500,	98,0436	490,218,09		98,6716	493,357,83		3,139,74	0,640	0,732	-6,030	601,010	
Total CONSTRUCCIÓN:					6,336,122,51			6,415,516,22		79,393,71	1,253	9,522	-111,390	10,095,670	
CONSUMO															
ES05050720K1 Pg.Pik0224			5,	97,6938	488,468,99		99,3318	496,658,77		8,189,78	1,677	0,737	-7,880	432,150	
ES05051138A6 Pg.ECI0124			5,	98,9560	494,779,81		99,6746	498,373,06		3,593,25	0,726	0,740	-2,890	100,070	
Total CONSUMO:					983,248,80			995,031,83		11,783,03	1,198	1,477	-10,770	532,220	
DEUDA DEL ESTADO															
ES0L02401120 SPAIN LT24			1,500,	97,7150	1,465,725,00		99,9100	1,498,650,00		32,925,00	2,246	2,224	-130,210	213,370	
ES0L02402094 SPAIN LET			500,	97,1190	485,595,00		99,6350	498,175,00		12,580,00	2,591	0,739	-40,030	-221,380	
ES0L02403084 SPAIN 3/24			1,000,	97,7270	977,270,00		99,3500	993,500,00		16,230,00	1,661	1,475	-101,030	394,170	
ES0L02403084 SPAIN 3/24			1,000,	99,2880	992,880,00		99,3500	993,500,00		620,00	0,062	1,475	-98,570	225,780	
ES0L02405105 SPAIN05/24			500,	96,8710	484,355,00		98,7440	493,720,00		9,365,00	1,933	0,733	-44,750	-382,730	
ES0L02406079 SPAI070624			500,	96,6184	483,091,79		98,4850	492,425,00		9,333,21	1,932	0,731	-50,070	451,340	
ES0L02406079 SPAI070624			2,000,	98,2240	1,964,480,00		98,4850	1,969,700,00		5,220,00	0,266	2,923	-193,850	766,270	

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 2 de 6		
(*) Plazo no acumulado										Fecha: 31/12/2023		26/2/24 10:05		
TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)														
dw_uo_lis_rdvws_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 Cupon		Porcentaje	Día	Total
EUR														
- Contado														
Activos Monetarios														
DEUDA DEL ESTADO														
ES0L02407051	SPA	I0724	1,000,	96,5180	965,180,00	98,2090	98,2090	982,090,00		16,910,00	1,752	1,458	-99,350	847,600
ES0L02407051	SPA	I0724	1,000,	97,0020	970,020,00	98,2090	98,2090	982,090,00		12,070,00	1,244	1,458	-98,260	639,480
ES0L02408091	SPA	I0824	2,500,	96,4770	2,411,925,00	97,9220	97,9220	2,448,050,00		36,125,00	1,498	3,633	-240,990	2,141,360
ES0L02409065	SPAIN	0924	1,000,	96,4110	964,110,00	97,7080	97,7080	977,080,00		12,970,00	1,345	1,450	-97,920	1,870,490
ES0L02410048	SPAIN	1024	1,000,	96,3100	963,100,00	97,5260	97,5260	975,260,00		12,160,00	1,263	1,447	-100,360	3,566,600
ES0L02410048	SPAIN	1024	1,000,	96,6890	966,890,00	97,5260	97,5260	975,260,00		8,370,00	0,866	1,447	-97,170	2,653,510
ES0L02411087	SPAIN	I11/24	3,000,	96,5030	2,895,090,00	97,3280	97,3280	2,919,840,00		24,750,00	0,855	4,334	-284,520	10,275,050
Total DEUDA DEL ESTADO:					16,989,711,79									23,440,910
ENERGIA														
ES0505394595	Pg.	TSK0224	5,	97,7760	488,879,84		99,2215	496,107,70		7,227,86	1,478	0,736	-0,480	65,410
ES0505394629	Pg.	TSK0524	5,	96,7788	483,894,01		97,9151	489,575,33		5,681,32	1,174	0,727	-6,890	865,750
ES0505457491	Pg.	Orma324	4,	98,7180	394,871,97		99,1169	396,467,57		1,595,60	0,404	0,588	-1,840	189,380
ES0565386242	Pg.	Sol0324	5,	97,6554	488,276,88		99,0873	495,436,53		7,159,65	1,466	0,735	-6,260	579,140
XS2690606906	Pg.	lb 0124	500,000,	99,5043	497,521,71		99,7648	498,823,99		1,302,28	0,262	0,740	-1,210	10,790
XS2707671926	Pg.	I180324	1,000,000,	98,3483	983,483,28		99,1643	991,643,41		8,160,13	0,830	1,472	0,250	153,440
Total ENERGIA:					3,336,927,69									1,863,910
FINANCIERO														
ES05134248F3	Pg.	Kx0124	500,	97,9952	489,975,85		99,7671	498,835,56		8,859,71	1,808	0,740	-1,310	12,870
ES0513495WK5	Pg.	San0224	10,	98,2669	982,668,63		99,4712	994,712,14		12,043,51	1,226	1,476	-8,740	522,980
ES0513495XG1	Pg.	San0624	5,	97,2567	486,283,50		98,3132	491,566,02		5,282,52	1,086	0,730	-6,320	865,040
Total FINANCIERO:					1,985,113,72									1,400,890
INDUSTRIA														
ES0583746492	Pg.	Vld0224	1,	98,9273	98,927,33		99,5313	99,531,25		603,92	0,610	0,148	-0,420	23,390
ES0583746500	Pg.	Vld0324	2,	98,9451	197,890,20		99,2127	198,425,38		535,18	0,270	0,295	-0,680	78,430
XS2661113477	Pg.	Cie 124	500,	97,6825	488,412,54		99,6481	498,240,28		9,827,74	2,012	0,739	-3,160	64,860
XS2684506293	Pg.	Cie0324	500,	97,7175	488,587,47		99,1353	495,676,35		7,088,88	1,451	0,736	-1,580	184,550

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 3 de 6 Fecha: 26/2/24 10:05 dw_uo_is_rdwvs_cartera_gestion																	
TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)																													
Fecha: 31/12/2023																													
(*) Plazo no acumulado																													
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																													
INDUSTRIA																													
XS2698491698 Pg.Ci21324				500,		97,7683		488.841,56				99,0118		495.059,23		6.217,67		1,272		0,735		-1,980		255,320					
Total INDUSTRIA:										1.762,659,10						1.786,932,49		24.273,39		1,377		2,652		-7,820		606,550			
INMOBILIARIA/CONSTRU																													
ES0505122343 Pg.Mv04/24				5,		98,4179		492.089,54				98,6530		493.265,14		1.175,60		0,239		0,732		-2,290		170,100					
ES0505122350 Pg.Mv05/24				5,		97,5158		487.578,99				98,3152		491.576,03		3.997,04		0,820		0,730		-5,660		658,350					
ES0505287609 Pg.Aed0124				5,		98,1886		490.943,20				99,7339		498.669,67		7.726,47		1,574		0,740		-3,030		46,020					
ES0505287633 Pg.Aed0324				5,		97,6938		488.469,01				98,8537		494.268,71		5.799,70		1,187		0,734		-4,190		442,070					
Total INMOBILIARIA/CONSTRU:										1.959,080,74						1.977,779,55		18.698,81		0,954		2,935		-15,170		1,316,540			
OCIO Y TURISMO																													
ES0505047839 Pg.Bar0124				4,		98,7025		394.809,89				99,9133		399.653,13		4.843,24		1,227		0,593		-14,230		112,130					
ES0505047904 Pg.Bar0324				5,		98,8037		494.018,30				99,1931		495.965,34		1.947,04		0,394		0,736		-8,110		693,720					
Total OCIO Y TURISMO:										888.828,19						895.618,47		6.790,28		0,764		1,329		-22,340		805,850			
OTRAS INDUSTRIAS																													
ES0505438426 Pg.Urb0124				5,		98,3975		491.987,41				99,7193		498.596,48		6.609,07		1,343		0,740		-1,970		27,530					
ES0505438426 Pg.Urb0124				5,		98,8010		494.005,18				99,7193		498.596,48		4.591,30		0,929		0,740		-1,000		6,020					
ES0529743277 Pg.El19224				5,		99,0720		495.359,82				99,4241		497.120,52		1.760,70		0,355		0,738		-2,040		138,540					
ES05297432V3 Pg.Ele 324				2,		99,2496		198.499,14				99,2979		198.595,81		96,67		0,049		0,295		-0,460		49,200					
Total OTRAS INDUSTRIAS:										1.679,851,55						1.692,909,29		13.057,74		0,777		2,513		-5,470		221,290			
OTROS SERVICIOS																													
ES0505613275 Pg.OKM0224				3,		98,9160		296.747,92				99,2656		297.796,67		1.048,75		0,353		0,442		-5,520		357,950					
ES0537650386 Pg.Flu0324				5,		98,8194		494.097,20				98,9196		494.598,10		500,90		0,101		0,734		-1,550		242,910					
Total OTROS SERVICIOS:										790,845,12						792.394,77		1.549,65		0,196		1,176		-7,070		600,860			
TELECOMUNICACIONES																													
ES0505075228 Pg.Euk0224				10,		98,1439		981.438,68				99,1693		991.693,13		10.254,45		1,045		1,472		-7,890		568,070					

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 4 de 6																			
Fecha: 31/12/2023										Fecha: 26/2/24 10:05		dw_uo_lis_rdwss_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		Porcentaje		% Divers		Día		Total			
														EUR																	
- Contado																															
Activos Monetarios																															
TELECOMUNICACIONES																															
ES0505075244 Pg.Euk0324						5,		97,2270		486,135,07				98,7884		493,942,03				7,806,96		1,606		0,733				-6,290		652,070	
ES0584696738 Pg.MaM0324						5,		97,2484		486,242,17				99,0161		495,080,53				8,838,36		1,818		0,735				-9,030		751,690	
ES0584696852 Pg.MaM0524						5,		97,1724		485,861,99				98,2147		491,073,67				5,211,68		1,073		0,729				-12,550		1,599,400	
Total TELECOMUNICACIONES:								2,439,677,91								2,471,789,36				32,111,45		1,316		3,669				-35,760		3,571,230	
VARIOS																															
ES0521975351 Pg.CA0324						5,		98,4556		492,278,02				99,1739		495,869,67				3,591,65		0,730		0,736				-2,300		235,730	
ES0521975369 Pg.CA0424						6,		98,5641		591,384,84				98,9149		593,489,18				2,104,34		0,356		0,881				-4,470		347,260	
Total VARIOS:								1,083,662,86								1,089,358,85				5,695,99		0,526		1,617				-6,770		582,990	
Renta Fija																															
Hasta 1 mes.																															
ES0000012F92 BE0,5% 25		3,75 %		02/01/24		3,617,		96,7653		3,500,000,00		96,7890		96,7852		3,500,719,11				719,11		0,021		5,196				-64,590		199,600	
XS1292384960 APPLE1,375				17/01/24		1,000,		99,6887		996,886,58		99,9100		101,2210		1,012,209,59				15,323,01		1,537		1,502				-35,490		82,730	
XS1554373248 FRESEN1,5%				30/01/24		500,		99,5508		497,754,11		99,8030		101,1797		505,898,56				8,144,45		1,636		0,751				-30,830		4,040	
XS1944390241 VOLKS1,875				31/01/24		5,		99,8979		499,489,45		99,8090		101,5248		507,623,77				32,320,89		0,588		8,202				-130,910		286,370	
Total						Hasta 1 mes.:		5,494,130,14								5,526,451,03															
De 1 mes a 12 meses.																															
DE000BU0E048 GERMA 4/24				17/04/24		100,000,000,		97,0750		970,750,00		98,9580		98,9580		989,580,00				18,830,00		1,940		1,469				-186,410		9,922,310	
ES00000126B2 BE 2,75%24				31/10/24		900,		99,0960		891,864,00		99,5330		99,9913		899,922,00				8,058,00		0,904		1,336				-17,310		1,454,620	
ES0000012E85 BE0,25% 24				30/07/24		1,000,		96,7224		967,223,66		98,1900		98,2952		982,951,91				15,728,25		1,626		1,459				-89,790		1,150,990	
ES0000012H33 BE 0% 0524				31/05/24		1,000,		96,7730		967,730,00		98,5310		98,5310		985,310,00				17,580,00		1,817		1,462				-97,040		171,220	
FR0013405537 O.BNP1,125				28/08/24		10,		97,4452		974,451,80		98,2930		98,6772		986,772,21				12,320,41		1,264		1,465				-73,660		1,006,300	
FR0127921064 FRENC 4/24				17/04/24		1,500,000,		97,0880		1,456,320,00		98,9440		98,9440		1,484,160,00				27,840,00		1,912		2,203				-138,860		-765,970	
XS1045553812 BANQUE 2,6				18/03/24		10,		100,1446		1,001,446,15		99,7350		101,8006		1,018,005,74				16,559,59		1,654		1,511				-39,910		500,610	
XS1471646965 O.EDP1,125				12/02/24		1,200,		99,9050		1,198,860,49		99,6900		100,6825		1,208,189,59				9,329,10		0,778		1,793				-97,480		486,030	
XS1485597329 O.HSBC0,87				06/09/24		500,		97,0317		485,158,67		98,0350		98,3123		491,561,61				6,402,94		1,320		0,730				-41,160		647,150	
XS1935275237 KUNTA0,125				07/03/24		1,500,		99,4050		1,491,075,66		99,3970		99,4991		1,492,486,76				1,411,10		0,095		2,215				-136,580		136,300	

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 5 de 6		
Fecha: 31/12/2023										Fecha: 26/2/24		10:05		
TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)														
dw_uo_lis_rdwcs_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 Cupon		Porcentaje	Día	Total
EUR														
- Contado														
Renta Fija														
De 1 mes a 12 meses.														
XS2020568734	SKANDINO,0	01/07/24	1.000,	97,6507	976.506,72	98,1120	98,1370	981.370,00		4.863,28	0,498	1,457	-105,850	690,310
Total De 1 mes a 12 meses.:					11.381.387,15				11.520.309,82	138.922,67	1,221	17,098	-1.024,050	15.399,870
De 1 a 3 años.														
DE000BU22023	BUNDES3,1	18/09/25	90.000.000,	100,4282	903.853,51	100,9610	102,3501	921.150,64		17.297,13	1,914	1,367	-2,190	10.265,910
ES0000012K38	BE 0% 0525	31/05/25	1.000,	94,3158	943.157,50	95,9850	95,9850	959.850,00		16.692,50	1,770	1,425	-89,610	7.512,790
FR001400MF78	ENGIE3,625	06/12/26	5,	100,7130	503.565,00	101,4560	101,7036	508.518,05		4.953,05	0,984	0,755	3,690	3.808,300
NL0011220108	NETHER0,25	15/07/25	1.500.000,	94,4999	1.417.498,80	96,5800	96,6954	1.450.431,56		32.932,76	2,323	2,153	-111,260	12.754,860
XS1560863802	O.BOAmFI25	07/02/25	600,	99,3671	596.202,35	99,7640	100,9994	605.996,60		9.794,25	1,643	0,899	-14,900	4.631,090
XS1894534343	SR-BOL0,75	17/10/25	1.000,	94,1940	941.940,00	96,1630	96,3167	963.166,89		21.226,89	2,254	1,430	-76,470	13.675,970
XS2104915033	O.NaGr0,19	20/01/25	500,	95,8952	479.476,23	96,5360	96,7156	483.577,95		4.101,72	0,855	0,718	-49,020	1.989,320
XS2613658470	ABN AMR3,7	20/04/25	5,	100,4624	502.311,89	100,3740	102,9867	514.933,52		12.621,63	2,513	0,764	-3,890	3.661,830
Total De 1 a 3 años.:					6.288.005,28				6.407.625,21	119.619,93	1,902	9,510	-343,650	58.300,070
De 3 a 7 años.														
XS2587298204	EURINV2,75	28/07/28	400,	102,7140	410.855,98	101,6880	102,8601	411.440,52		584,54	0,142	0,611	3,660	320,700
Total De 3 a 7 años.:					410.855,98				411.440,52	584,54	0,142	0,611	3,660	320,700
Total - Contado:					65.229.239,13				66.003.553,93	774.314,80	1,187	97,962	-3.487,990	124.148,920
Total EUR:					65.229.239,13				66.003.553,93	774.314,80	1,187	97,962	-3.487,990	124.148,920
Total Cartera:					65.229.239,13				66.003.553,93	774.314,80	1,187	97,962		
EUR														
- Eurodepositos y Ctas/Ctes														
Tesorería														
Tesorería														
Deudores/Acreedores					-220.367,93				-220.367,93				-0,327	

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 6 de 6 Fecha: 26/2/24 10:05																			
TRESSIS CAUDAL EBRO (5072)												dw_uo_lis_rdvws_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																															
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																															
Tesorería																															
Tesorería																															
9749- CC EUR		BANCO INV				1.593.350,78		1,0000		1.593.350,78						1.593.350,78								2,365							
Total Tesorería:										1.372.982,85						1.372.982,85										2,038					
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:										1.372.982,85						1.372.982,85										2,038					
Total EUR:										1.372.982,85						1.372.982,85										2,038					
Total Liquidez:										1.372.982,85						1.372.982,85										2,038					
Total Patrimonio:										67.376.536,78																					
Valor Liquidativo:										10,293308																					

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 1 de 4 Fecha: 26/2/24 10:05 dw_uo_lis_rdwis_cartera_gestion	
TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)													
Fecha: 31/12/2023													

			Cartera de Gestión					EUR		Hoja 2 de 4 Fecha: 26/2/24 10:05					
(*) Plazo no acumulado			Fecha: 31/12/2023							dw_uo_lis_rdws_cartera_gestion					
TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)															
			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
EUR															
- Contado															
Renta Variable															
FONDOS INV NORTEAMER															
IE00BF1T6Z79 P.BrAUSu				17.727,7919	20,4997	363.413,92	23,5700	23,5700	417,844,06		54.430,14	14,977	4,284		54.430,140
LU0454739615 P.RobUSEql				662,1185	532,1672	352.357,74	567,6600	567,6600	375.858,19		23.500,45	6,669	3,854		23.500,450
Total FONDOS INV NORTEAMER:						1.769.556,58			1.954,148,76		184.592,18	10,432	20,036		184.592,180
Total - Contado:						8.002.377,12			8.752.495,80		750,118,68	9,374	89,741		750,118,680
Total EUR:						8.002.377,12			8.752.495,80		750,118,68	9,374	89,741		750,118,680
EUR															
- Futuros Comprados															
Futuros															
FUTUROS Y OPCIONES															
RSWH4 FutMSCWEH4				16,	451,6500	722.640,00	460,7000	460,7000	737,120,00		14.480,00	2,004			14.480,000
Total FUTUROS Y OPCIONES:						722.640,00			737,120,00		14.480,00	2,004			14.480,000
Total - Futuros Comprados:						722.640,00			737,120,00		14.480,00	2,004			14.480,000
Total EUR:						722.640,00			737,120,00		14.480,00	2,004			14.480,000
USD															
- Contado															
Otros Valores															
ETF															
IE00B60SX394 Ac.ETFInUK				1.859,	90,1184	154.611,27	97,6300	97,6300	164.411,79	1,1039	9.800,52	6,339	1,686		9.800,520
Total ETF:						154.611,27			164.411,79		9.800,52	6,339	1,686		9.800,520
Renta Variable															
FONDOS INV GLOBAL															
LU0133096981 T. ROWEEQI				2.277,66	108,9745	225.417,10	111,3800	111,3800	229.808,65	1,1039	4.391,55	1,948	2,356		4.391,550

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 3 de 4	
Fecha: 31/12/2023										Fecha: 26/2/24		10:05	
TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)													
dw_uo_lis_rdws_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
USD													
- Contado													
Renta Variable													
FONDOS INV GLOBAL													
LU0348786764 ALLIANZ OR			1,793,733	239,7719	403,225,02	261,3300	261,3300	424,636,51	1,1039	21,411,49	5,310	4,354	21,411,490
Total FONDOS INV GLOBAL:					628,642,12			654,445,16		25,803,04	4,105	6,710	25,803,040
Total - Contado:					783,253,39			818,856,95		35,603,56	4,546	8,396	35,603,560
Total USD:					783,253,39			818,856,95		35,603,56	4,546	8,396	35,603,560
USD													
- Futuros Comprados													
Futuros													
FUTUROS Y OPCIONES													
ECH4 FutDoEuh24		5,	1,1005	631,310,23	1,1075	1,1075	635,233,51	1,1039	3,923,28	0,621			3,923,280
Total FUTUROS Y OPCIONES:					631,310,23			635,233,51		3,923,28	0,621		3,923,280
Total - Futuros Comprados:					631,310,23			635,233,51		3,923,28	0,621		3,923,280
Total USD:					631,310,23			635,233,51		3,923,28	0,621		3,923,280
Total Cartera:				8,785,630,51	9,571,378,33			785,747,82		8,944	98,137		
CHF													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes													
Tesorería													
Tesorería													
9777- CC CHF BANCO INV		44,02	0,9285	47,41			47,41	0,9286	0,00	0,000	0,000		
Total Tesorería:					47,41			47,41		0,00	0,000	0,000	
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					47,41			47,41		0,00	0,000	0,000	
Total CHF:					47,41			47,41		0,00	0,000	0,000	

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 4 de 4 Fecha: 26/2/24 10:05		
TRESSIS CAUDAL NARCEA (5065)														
(*) Plazo no acumulado														
			Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía				
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Cambio Medio	Importe Ex Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Ex Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje	% Divers	Día	Total
EUR														
- Eurodepositos y Ctas/Ctes														
Tesorería														
Tesorería														
Deudores/Acreedores					-51.924,81			-51.924,81				-0,532		
9559- CC EUR BANCO INV			180.366,79	1,0000	180.366,78			180.366,78				1,849		
9831- GG EUR BANCO INV			41.581,7	1,0000	41.581,70			41.581,70		0,00	0,000	0,426		
Total Tesorería:					170.023,67			170.023,67		0,00	0,000	1,743		
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					170.023,67			170.023,67		0,00	0,000	1,743		
Total EUR:					170.023,67			170.023,67		0,00	0,000	1,743		
USD														
- Eurodepositos y Ctas/Ctes														
Tesorería														
Tesorería														
9602- CC USD BANCO INV			-3.312,95	1,1039	-3.001,13			-3.001,13	1,1039			-0,031		
9830- GG USD BANCO INV			16.170,	1,1039	14.648,07			14.648,07	1,1039			0,150		
Total Tesorería:					11.646,94			11.646,94				0,119		
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					11.646,94			11.646,94				0,119		
Total USD:					11.646,94			11.646,94				0,119		
Total Liquidez:					181,718,02			181,718,02				1,863		
Total Patrimonio:										9.753.096,35				
Valor Liquidativo:										11,265975				

Cartera de Gestión															EUR		Hoja 1 de 3	
Fecha: 31/12/2023															Fecha: 26/2/24 10:04		dw_uo_lis_rdw_s_cartera_gestion	
TRESSIS CAUDAL NORA (5066)																		

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión						EUR		Hoja 2 de 3			
				Fecha: 31/12/2023						Fecha: 26/2/24 10:04		dw_uo_lis_rdwvs_cartera_gestion			
				TRESSIS CAUDAL NORA (5066)											
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía	%	Divers	Día	Total
				Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon					
EUR															
- Contado															
Renta Variable															
FONDOS INV EUROPA															
FR0010807123 P.R-COCred			133,9676	1,380,9301	184,999,89	1,431,2000	1,431,2000		191,734,43	3,640	6,734,54	3,708			6,734,540
Total FONDOS INV EUROPA:					184,999,89				191,734,43	3,640	6,734,54	3,708			6,734,540
FONDOS INV GLOBAL															
LU1805016810 TIKEDurtin			2,711,703	100,0484	271,301,63	103,3600	103,3600		280,281,62	3,310	8,979,99	5,421			8,979,990
Total FONDOS INV GLOBAL:					271,301,63				280,281,62	3,310	8,979,99	5,421			8,979,990
Total - Contado:					4,427,774,52				4,583,650,87	3,520	155,876,35	88,653			155,876,350
Total EUR:					4,427,774,52				4,583,650,87	3,520	155,876,35	88,653			155,876,350
EUR															
- Futuros Vendidos															
Futuros															
FUTUROS Y OPCIONES															
RXH4 FutE10YH24			-3,	137,3100	-411,930,00	137,2200	137,2200		-411,660,00	0,066	270,00				270,000
Total FUTUROS Y OPCIONES:					-411,930,00				-411,660,00	-0,066	270,00				270,000
Total - Futuros Vendidos:					-411,930,00				-411,660,00	-0,066	270,00				270,000
Total EUR:					-411,930,00				-411,660,00	-0,066	270,00				270,000
Total Cartera:					4,427,774,52	4,583,646,80			155,872,28	3,520	88,653				
EUR															
- Eurodepósitos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
Deudores/Acreedores					-2,798,99				-2,798,99						-0,054

(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión										EUR		Fecha: 26/2/24 10:04		Hoja 3 de 3			
										TRESSIS CAUDAL NORA (5066)																	
																								dw_uo_lis_rdws_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		Día		Total			
					Títulos		Tipo			Vto																	
					ISIN/Externo																						
EUR																											
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																											
Tesorería																											
Tesorería																											
9560- CC EUR BANCO INV					589,473,74		1,0000		589,469,67						589,469,67						11,401						
										Total Tesorería:							586,670,68						11,347				
										Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:							586,670,68						11,347				
										Total EUR:							586,670,68						11,347				
Total Liquidez:										586,670,68							586,670,68				11,347						
										Total Patrimonio:										5.170.317,48							
										Valor Liquidativo:										10,151023							

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 1 de 3			
Fecha: 31/12/2023										Fecha: 26/2/24 10:05					
TRESSIS CAUDAL SELLA (5071)															
dw_uo_lis_rdvss_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
EUR															
- Contado															
Otros Valores															
DIVISAS															
IE00BJMXJ138 LAZARD GL				5,084,272	11,8011	60,000,00	12,2318	12,2318	62,189,80		2,189,80	3,650	2,899		2,189,800
Total DIVISAS:						60,000,00			62,189,80		2,189,80	3,650	2,899		2,189,800
ETF															
IE00B441G979 Ac.ETFWoHe				1,450,	68,6490	99,540,98	77,3500	77,3500	112,157,50		12,616,52	12,675	5,229		12,616,520
Total ETF:						99,540,98			112,157,50		12,616,52	12,675	5,229		12,616,520
FONDOS INV SECTORIAL															
LU2252533661 P.FidFDYeh				17,543,3	8,5503	150,000,00	8,8390	8,8390	155,065,23		5,065,23	3,377	7,229		5,065,230
Total FONDOS INV SECTORIAL:						150,000,00			155,065,23		5,065,23	3,377	7,229		5,065,230
Renta Fija															
FONDOS DE INVER. RF															
IE0032875985 P.PimGBHed				5,825,06	24,8924	144,999,95	26,6400	26,6400	155,179,60		10,179,65	7,020	7,235		10,179,650
LU1549405022 P.InGIGGB				10,590,841	9,4421	99,999,98	10,0452	10,0452	106,387,12		6,387,14	6,387	4,960		6,387,140
Total FONDOS DE INVER. RF:						244,999,93			261,566,72		16,566,79	6,762	12,195		16,566,790
FONDOS INV GLOBAL															
LU1718492769 P.RobFinBo				508,5479	98,3191	49,999,99	106,9400	106,9400	54,384,11		4,384,12	8,768	2,535		4,384,120
Total FONDOS INV GLOBAL:						49,999,99			54,384,11		4,384,12	8,768	2,535		4,384,120
Renta Variable															
ETF															
IE00BDBRDM35 Ac.ETFIGIA				21,166,	4,6220	97,829,59	4,7374	4,7374	100,271,81		2,442,22	2,496	4,675		2,442,220
IE00BF1B7389 SPDR MSCAC				6,389,	15,4824	98,917,13	17,1060	17,1060	109,290,23		10,373,10	10,487	5,095		10,373,100
IE00BF1QPL78 SPDR BBGBA				3,698,	26,4751	97,904,86	26,7880	26,7880	99,062,02		1,157,16	1,182	4,618		1,157,160
IE00BF2FNJ76 INVESUS YR				2,631,	37,2689	98,054,59	36,4460	36,4460	95,889,43		-2,165,16	-2,208	4,471		-2,165,160

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 2 de 3			
Fecha: 31/12/2023										Fecha: 26/2/24		10:05			
TRESSIS CAUDAL SELLA (5071)															
dw_uo_is_rdws_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
EUR															
- Contado															
Renta Variable															
ETF															
IE00BGPP6473 ISHA TR3/7				21,973,	4,4552	97,893,69	4,3857	4,3857	96,366,99		-1,526,70	-1,560	4,493		-1,526,700
						Total ETF:		490,599,86			10,280,62	2,096	23,352		10,280,620
FONDOS INV GLOBAL															
IE00B03HD316 P.VanGISTK				2,651,38	28,3060	75,050,09	29,5515	29,5515	78,352,26		3,302,17	4,400	3,653		3,302,170
IE00BYX5P602 P.FideWIPA				56,335,087	6,9229	389,999,90	7,7492	7,7492	436,551,86		46,551,96	11,936	20,353		46,551,960
LU0570871706 THREGlobSM				1,534,882	66,4546	101,999,98	66,8380	66,8380	102,588,44		588,46	0,577	4,783		588,460
LU1482751903 P.FidFGFDY				1,981,17	30,2851	60,000,01	35,5800	35,5800	70,490,03		10,490,02	17,483	3,286		10,490,020
LU2168656341 BGF-WRD HE				8,486,83	11,2056	95,100,03	12,1700	12,1700	103,284,72		8,184,69	8,606	4,815		8,184,690
Total FONDOS INV GLOBAL:						722,150,01				791,267,31	69,117,30	9,571	36,890		69,117,300
Total - Contado:						1,817,290,77				1,937,511,15	120,220,38	6,615	90,330		120,220,380
Total EUR:						1,817,290,77				1,937,511,15	120,220,38	6,615	90,330		120,220,380
Total Cartera:						1,817,290,77	1,937,511,15				120,220,38	6,615	90,330		120,220,380
EUR															
- Eurodepósitos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
Deudores/Acreedores						-3,094,46			-3,094,46					-0,144	

(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión										EUR		Fecha: 31/12/2023		Hoja 3 de 3 26/2/24 10:05											
TRESSIS CAUDAL SELLA (5071)																																			
						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							
EUR																																			
- Eurodepósitos y Ctas/Ctes																																			
Tesorería																																			
Tesorería																																			
9687- CC EUR BANCO INV				210.510,64				1,0000				210.510,64								210.510,64								9,814							
												Total Tesorería:				207.416,18								207.416,18								9,670			
												Total - Eurodepósitos y Ctas/Ctes:				207.416,18								207.416,18								9,670			
												Total EUR:				207.416,18								207.416,18								9,670			
Total Liquidez:												207.416,18								207.416,18								9,670							
												Total Patrimonio:				2.144.927,33																			
												Valor Liquidativo:				10,356620																			

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 1 de 5	
Fecha: 31/12/2023										Fecha: 26/2/24 10:04		dw_uo_lis_rdvws_cartera_gestion	
TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)													

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión					EUR		Fecha: 31/12/2023		Fecha: 26/2/24 10:04		
TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)														
			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
EUR														
- Contado														
Renta Variable														
FONDOS INV EMERGENTE														
IE00BYX5N771 P.FideJapa			76.842,891	6,0045	461.399,88	6,7268	6,7268	516.906,76		55.506,88	12,030	2,757		55.506,880
Total FONDOS INV EMERGENTE:					461.399,88			516.906,76		55.506,88	12,030	2,757		55.506,880
FONDOS INV EUROPA														
FR0010807123 P.R-COCred			594,5266	1,380,9301	820.999,68	1,431,2000	1,431,2000	850.886,47		29.886,79	3,640	4,538		29.886,790
IE00B03HD191 P.VangSTKI			21.290,98	35,6802	759.666,10	41,0417	41,0417	873.818,01		114.151,91	15,027	4,660		114.151,910
LU0196034820 P.HenrEID2			30.790,948	18,9504	583.499,85	20,3800	20,3800	627.519,52		44.019,67	7,544	3,346		44.019,670
LU1111643042 P.Eleeva-Eu			402,2	1,892,6408	761.220,13	1,993,8300	1,993,8300	801.918,43		40.698,30	5,346	4,277		40.698,300
LU1295554833 P.CapGrNew			39.334,232	18,2030	715.999,81	20,2300	20,2300	795.731,51		79.731,70	11,136	4,244		79.731,700
Total FONDOS INV EUROPA:					3.641.385,57			3.949.873,94		308.488,37	8,472	21,064		308.488,370
FONDOS INV GLOBAL														
IE00BYX5NX33 P.FideWldI			120.533,618	8,0277	967.602,78	9,1875	9,1875	1.107.402,62		139.799,84	14,448	5,906		139.799,840
LU00996181599 P.AmunMSCI			379,316	1,547,3761	966.260,51	2,923,5900	2,923,5900	1.108.964,46		142.703,95	14,769	5,914		142.703,950
Total FONDOS INV GLOBAL:					1.933.863,29			2.216.367,08		282.503,79	14,608	11,820		282.503,790
FONDOS INV NORTEAMER														
IE0032126645 P.VanUSins			25.725,3	45,6777	1.175.073,48	51,5948	51,5948	1.327.291,71		152.218,23	12,954	7,078		152.218,230
IE00BF1T6Z79 P.BrAUSSu			19.609,4115	18,8685	369.999,90	23,5700	23,5700	462.193,83		92.193,93	24,917	2,465		92.193,930
LU0454739615 P.RobUSEql			734,0517	522,3064	383.399,87	567,6600	567,6600	416.691,79		33.291,92	8,683	2,222		33.291,920
Total FONDOS INV NORTEAMER:					1.928.473,25			2.206.177,33		277.704,08	14,400	11,765		277.704,080
Total - Contado:					16.377.716,45			17.698.887,91		1.321.171,46	8,067	94,385		1.321.171,460
Total EUR:					16.377.716,45			17.698.887,91		1.321.171,46	8,067	94,385		1.321.171,460

Cartera de Gestión													EUR		Hoja 3 de 5	
Fecha: 31/12/2023													Fecha: 26/2/24 10:04			
TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)																
dw_uo_is_rdws_cartera_gestion																
ISIN/Externo		Tipo	Vto	Títulos	Coste		Valoración			Variación			%	Divers	Total	
					Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje				
EUR																
- Futuros Vendidos																
Futuros																
FUTUROS Y OPCIONES																
RXH4 FutE10YH24				-9,	137,3133	-1.235.820,00	137,2200	137,2200	-1.234.980,00		840,00	0,068			840,000	
Total FUTUROS Y OPCIONES:						-1.235.820,00			-1.234.980,00		840,00	-0,068			840,000	
Total - Futuros Vendidos:						-1.235.820,00			-1.234.980,00		840,00	-0,068			840,000	
Total EUR:						-1.235.820,00			-1.234.980,00		840,00	-0,068			840,000	
USD																
- Contado																
Renta Variable																
FONDOS INV GLOBAL																
LU0133096981 T. ROWEEQI				2.250,71	108,9745	222,749,89	111,3800	111,3800	227,089,48	1,1039	4,339,59	1,948	1,211		4,339,590	
LU0348786764 ALLIANZ OR				1.956,719	241,5822	434,598,42	261,3300	261,3300	463,220,74	1,1039	28,622,32	6,586	2,470		28,622,320	
Total FONDOS INV GLOBAL:						657,348,31			690,310,22		32,961,91	5,014	3,681		32,961,910	
Total - Contado:						657,348,31			690,310,22		32,961,91	5,014	3,681		32,961,910	
Total USD:						657,348,31			690,310,22		32,961,91	5,014	3,681		32,961,910	
USD																
- Futuros Comprados																
Futuros																
FUTUROS Y OPCIONES																
ECH4 FutDoEuh24				5,	1,1005	631,310,23	1,1075	1,1075	635,233,51	1,1039	3,923,28	0,621			3,923,280	
Total FUTUROS Y OPCIONES:						631,310,23			635,233,51		3,923,28	0,621			3,923,280	
Total - Futuros Comprados:						631,310,23			635,233,51		3,923,28	0,621			3,923,280	
Total USD:						631,310,23			635,233,51		3,923,28	0,621			3,923,280	
Total Cartera:						17.035.064,76	18.389,198,13				1.354,133,37	7,949	98,067			

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión					EUR		Hoja 4 de 5			
			Fecha: 31/12/2023					Fecha: 26/2/24 10:04		dw_uo_lis_rdw_s_cartera_gestion			
TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)													
			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	% Divers	Día	Total
CHF													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes													
Tesorería													
Tesorería													
9782- CC CHF	BANCO INV		763,37	0,9286	822,10			822,10	0,9286		0,004		
Total Tesorería:					822,10						0,004		
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					822,10						0,004		
Total CHF:					822,10						0,004		
EUR													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes													
Tesorería													
Tesorería													
Deudores/Acreedores					21.638,19			21.638,19			0,115		
10557- GG EUR	BANCO INV		29.293,	1,0000	29.293,00			29.293,00			0,156		
9750- CC EUR	BANCO INV		298.659,49	1,0000	298.659,49			298.659,49			1,593		
Total Tesorería:					349.590,68						1,864		
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					349.590,68						1,864		
Total EUR:					349.590,68						1,864		
USD													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes													
Tesorería													
Tesorería													
10176- GG USD	BANCO INV		11.550,	1,1039	10.462,90			10.462,90	1,1039		0,056		

(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión										Hoja 5 de 5									
										Fecha: 31/12/2023										Fecha: 26/2/24 10:04									
TRESSIS CAUDAL UROLA (5075)																													
										EUR																			
										dw_uo_lis_rdw_cartera_gestion																			
										Plusvalia/Minusvalia																			
										Día										Total									
										%										Divers									
										Porcentaje																			
										Resultados Con Cupon																			
										Cambio Divisa																			
										Importe Con Cupon																			
										Cotización Con Cupón																			
										Cotización Ex Cupón																			
										Importe Con Cupón																			
										Cambio Medio																			
										Títulos																			
										Tipo										Vto									
										ISIN/Externo																			
USD																													
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																													
Tesoreria																													
Tesoreria																													
9781- CC USD BANCO INV																													
1,813,28																													
1,1039																													
1,642,61																													
12,105,51																													
12,105,51																													
12,105,51																													
12,105,51																													
1,1039																													
0,00																													
0,000																													
0,009																													
0,065																													
0,065																													
0,065																													
0,065																													
1,933																													
Total Liquidéz:																													
362.518,29																													
362.518,29																													
18.751,716,42																													
10,836017																													

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 2 de 7															
				Fecha: 31/12/2023						Fecha: 26/2/24 10:06															
TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)																									
				Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía														
ISIN/Externo		Títulos		Cambio Medio		Importe Con Cupón		Colización Ex Cupón		Colización Con Cupón		Cambio Divisa		Resultados Con Cupon		% Divers		Día		Total					
EUR																									
- Contado																									
Renta Fija																									
Más de 7 años.																									
XS2056730679 O.Infin3,6		01/04/48		2,		95,5991		191,198,10		96,0210		98,7348		197,469,60		6,271,50		3,280		0,964		14,440		6,088,920	
																6,271,50		3,280		0,964		14,440		6,088,920	
Renta Variable																									
ALIMENT Y DISTRIBUC																									
ES0184262212 Ac.Viscofa				3,310,		59,0719		195,527,99		53,6000		53,6000		177,416,00		-18,111,99		-9,263		0,866				-18,111,990	
								195,527,99						177,416,00		-18,111,99		-9,263		0,866				-18,111,990	
AUTOMOVIL																									
NL0011585146 Ac.Ferrari				510,		282,0308		143,835,70		305,2000		305,2000		155,652,00		11,816,30		8,215		0,760				11,816,300	
								143,835,70						155,652,00		11,816,30		8,215		0,760				11,816,300	
BANCOS																									
DE0005810055 Ac.DeutsBo				975,		166,4908		162,328,56		186,5000		186,5000		181,837,50		19,508,94		12,018		0,888				19,508,940	
								162,328,56						181,837,50		19,508,94		12,018		0,888				19,508,940	
CONSTRUCCIÓN																									
FR0000125007 Ac.SGobain				2,970,		53,9214		160,146,65		66,6600		66,6600		197,980,20		37,833,55		23,624		0,967				37,833,550	
								160,146,65						197,980,20		37,833,55		23,624		0,967				37,833,550	
CONSUMO																									
FR0000121014 Ac.LouiVui				255,		753,3393		192,101,53		733,6000		733,6000		187,068,00		-5,033,53		-2,620		0,913				-5,033,530	
								192,101,53						187,068,00		-5,033,53		-2,620		0,913				-5,033,530	
ETF																									
NL0010408704 VANECK SUS				12,642,		29,1591		368,628,91		29,2000		29,2000		369,146,40		517,49		0,140		1,802				517,490	
								368,628,91						369,146,40		517,49		0,140		1,802				517,490	
FONDOS INV EUROPA																									
IE00B03HD191 P.VangSTKI				46,146,08		38,3602		1,770,172,86		41,0417		41,0417		1,893,913,57		123,740,71		6,990		9,247				123,740,710	

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 3 de 7	
				Fecha: 31/12/2023						Fecha: 26/2/24 10:06	
TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)											
										dw_uo_lis_rdvws_cartera_gestion	
										Plusvalia/Minusvalia	

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 4 de 7													
				Fecha: 31/12/2023						Fecha: 26/2/24 10:06													
TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)																							
				Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía												
ISIN/Externo		Tipo Vto		Títulos		Cambio Medio		Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón		Cambio Divisa		Resultados Con Cupón		% Divers		Día		Total	
EUR																							
- Contado																							
Renta Variable																							
TRANSP/AEROS/DEFENS																							
NL0000235190 Ac.AirbuFR				1,245,		127,1279		158.274,24		139,7800		139,7800		174.026,10		15.751,86		9,952		0,850		15,751,860	
				Total TRANSP/AEROS/DEFENS:				158.274,24						174.026,10		15,751,86		9,952		0,850		15,751,860	
				Total - Contado:				13.943.355,77						14.691.490,53		748.134,76		5,366		71,727		-77,230	
				Total EUR:				13.943.355,77						14.691.490,53		748.134,76		5,366		71,727		-77,230	
EUR																							
- Futuros Vendidos																							
Futuros																							
FUTUROS Y OPCIONES																							
RXH4 FuiE10YH24				-9,		137,3133		-1.235.820,00		137,2200		137,2200		-1.234.980,00		840,00		0,068				840,000	
				Total FUTUROS Y OPCIONES:				-1.235.820,00						-1.234.980,00		840,00		-0,068				840,000	
				Total - Futuros Vendidos:				-1.235.820,00						-1.234.980,00		840,00		-0,068				840,000	
				Total EUR:				-1.235.820,00						-1.234.980,00		840,00		-0,068				840,000	
USD																							
- Contado																							
Otros Valores																							
ETF																							
IE00B60SX394 Ac.ETFInUK				11,384,		88,5087		934.028,68		97,6300		97,6300		1.006.812,14		72.783,46		7,792		4,915		72.783,460	
				Total ETF:				934.028,68						1.006.812,14		72.783,46		7,792		4,915		72.783,460	
Renta Variable																							
ALIMENT Y DISTRIBUC																							
US0231351067 Ac.Amazon				1,385,		128,4963		165.454,41		151,9400		151,9400		190.630,40		25,175,99		15,216		0,931		25,175,990	
				Total ALIMENT Y DISTRIBUC:				165.454,41						190.630,40		25,175,99		15,216		0,931		25,175,990	

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 5 de 26/2/24 10:06	
Fecha: 31/12/2023												dw_uo_lis_rdwvs_cartera_gestion	
TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)													
		Coste		Valoración			Variación				Plusvalía/Minusvalía		
ISIN/Externo		Cambio Medio		Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón		Importe Con Cupón		Cambio Divisa	
Títulos										Resultados Con Cupon		Porcentaje Divers	
Vto												Día	
Total												Total	
USD													
- Contado													
Renta Variable													
AUTOMOVIL													
US67103H1077 Ac.O'Reill		207,		934,9609		179,771,84		950,0800		178,156,14		1,1039	
Total AUTOMOVIL:						179,771,84				178,156,14			
CONSUMO													
US00402L1070 ACADEMY SP		2,950,		56,0104		153,076,31		66,0000		176,374,67		1,1039	
US15118V2079 CELSIUS HO		3,300,		49,5658		151,535,18		54,5200		162,982,15		1,1039	
US5486611073 Ac.Lowe's		885,		206,4471		170,057,00		222,5500		178,419,01		1,1039	
US85208M1027 Ac.Sprouts		4,215,		39,1694		153,496,66		48,1100		183,697,48		1,1039	
Total CONSUMO:						628,165,15				701,473,31			
FINANCIERO													
CA1130041058 BROOnewUS		5,560,		32,0026		165,552,77		40,1700		202,323,76		1,1039	
Total FINANCIERO:						165,552,77				202,323,76			
FONDOS INV GLOBAL													
LU0133096981 T. ROWEEQI		3,605,5		109,5547		359,711,91		111,3800		363,783,49		1,1039	
Total FONDOS INV GLOBAL:						359,711,91				363,783,49			
IND. FARMACEUTICA													
US58155Q1031 Ac.McKesso		435,		430,0112		173,730,59		462,9800		182,440,71		1,1039	
Total IND. FARMACEUTICA:						173,730,59				182,440,71			
INDUSTRIA													
CA1363751027 A.CanNatUS		1,695,		109,9004		174,190,96		125,6300		192,900,49		1,1039	
Total INDUSTRIA:						174,190,96				192,900,49			
MEDIA													
US02079K3059 A.AlphaBeA		1,515,		126,5577		178,174,76		139,6900		191,711,52		1,1039	
Total MEDIA:						178,174,76				191,711,52			

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 6 de 7						
				Fecha: 31/12/2023						Fecha: 26/2/24 10:06						
TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)																
				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																
- Contado																
Renta Variable																
OCIO Y TURISMO																
US09857L1089 Ac.Booking				57,	2,812.5037	149.140,43	3.547,2200	3.547,2200	526,4700	183.161,10	1,1039	34.020,67	22,811	0,894		34,020,670
				Total OCIO Y TURISMO:						183.161,10		34.020,67	22,811	0,894		34,020,670
OTROS SERVICIOS																
US91324P1021 Ac.Uniitheia				370,	502.6068	172.594,30	526,4700	526,4700	526,4700	176.459,73	1,1039	3.865,43	2,240	0,862		3,865,430
				Total OTROS SERVICIOS:						176.459,73		3.865,43	2,240	0,862		3,865,430
SOFTWARE																
US5949181045 Ac.Microsf				545,	333.9128	168.970,95	376,0400	376,0400		185.652,50	1,1039	16.681,55	9,872	0,906		16,681,550
				Total SOFTWARE:						185.652,50		16.681,55	9,872	0,906		16,681,550
TECNOLOGIA																
US0079031078 Ac.AdvMicr				1.490,	103.6328	143.448,81	147,4100	147,4100		198.968,11	1,1039	55.519,30	38,703	0,971		55,519,300
				Total TECNOLOGIA:						198.968,11		55.519,30	38,703	0,971		55,519,300
				Total - Contado:						3.954.473,40		361.537,84	10,062	19,307		361,537,840
				Total USD:						3.954.473,40		361.537,84	10,062	19,307		361,537,840
USD																
- Futuros Comprados																
Futuros																
FUTUROS Y OPCIONES																
ECH4 FutDoEuh24				7,	1,1005	883.834,33	1,1075	1,1075		889.326,93	1,1039	5.492,60	0,621			5,492,600
				Total FUTUROS Y OPCIONES:						889.326,93		5.492,60	0,621			5,492,600
				Total - Futuros Comprados:						889.326,93		5.492,60	0,621			5,492,600
				Total USD:						889.326,93		5.492,60	0,621			5,492,600
				Total Cartera:						18.645.951,90		1.109.660,57	6,328	91,034		

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 7 de 7	
Fecha: 31/12/2023										EUR		Fecha: 26/2/24 10:06	
TRESSIS CAUDAL ARLANZA (5082)													
(*) Plazo no acumulado													

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión					EUR		Hoja 1 de 4 Fecha: 26/2/24 10:06				
			Fecha: 31/12/2023					TRESSIS CAUDAL DUERO (5078)						
			Coste		Valoración			Variación		Plusvalía/Minusvalía				
ISIN/Externo			Títulos	Cambio Medio	Importe Con Cupón	Cotización Ex Cupón	Cotización Con Cupón	Importe Con Cupón	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	% Divers	Día	Total	
EUR														
- Contado														
Activos Monetarios														
DEUDA DEL ESTADO														
ES0L02406079 SPAI070624			3,75 % 02/01/24	1,016,	98,4252	1.000.000,00	98,4850	98,4454	1.000.205,45		205,45	0,021	4,696	
			Total DEUDA DEL ESTADO:			1.000.000,00			1.000.205,45		205,45	0,021	4,696	
Otros Valores														
ETF														
LU1328851503 AMUN-IEC			291,411	1,252,5260	364,999,84	1,258,4400	1,258,4400	366,723,26		1,723,42	0,472	1,722		1,723,420
			Total ETF:			364,999,84			366,723,26		1,723,42	0,472	1,722	1,723,420
FONDOS DE INVER. RF														
FI4000243217 P.E.viBoIB			8,939,9439	99,5532	889,999,78	104,5310	104,5310	934,501,28		44,501,50	5,000	4,387		44,501,500
			Total FONDOS DE INVER. RF:			889,999,78			934,501,28		44,501,50	5,000	4,387	44,501,500
FONDOS INV GLOBAL														
IE00B8VF8274 BNYEurLand			184,226,366	1,3896	255,999,94	1,4012	1,4012	258,137,98		2,138,04	0,835	1,212		2,138,040
LU0239950693 ROBGBLDyn			4,731,1934	136,4601	645,619,09	143,3400	143,3400	678,169,26		32,550,17	5,042	3,184		32,550,170
LU0708055537 HSBC GIF-F			16,628,295	26,5211	440,999,87		27,6920	460,470,75		19,470,88	4,415	2,162		19,470,880
LU1001396420 ROBECO QI			3,174,4922	206,3322	654,999,85	222,5700	222,5700	706,546,73		51,546,88	7,870	3,317		51,546,880
LU1437020909 AMsciWild			29,225	1,166,2019	589,357,25	21,476,2100	21,476,2100	627,642,24		38,284,99	6,496	2,947		38,284,990
LU1654173480 ROBECO QIG			7,275,8914	176,6106	1,284,999,68	185,1200	185,1200	1,346,913,02		61,913,34	4,818	6,323		61,913,340
LU1797806582 M&G JAPCI			32,421,693	13,8179	447,999,89	14,0568	14,0568	455,745,25		7,745,36	1,729	2,140		7,745,360
LU2015226686 EURIZON BD			8,391,6	93,5459	784,999,87	98,2100	98,2100	824,139,04		39,139,17	4,986	3,869		39,139,170
			Total FONDOS INV GLOBAL:			5,104,975,44			5,357,764,27		252,788,83	4,952	25,154	252,788,830
FONDOS INV NORTEAMER														
IE00BD0NCR01 P.IshrExUK			56,479,82	15,0056	847,513,45		15,4520	872,726,18		25,212,73	2,975	4,097		25,212,730
			Total FONDOS INV NORTEAMER:			847,513,45			872,726,18		25,212,73	2,975	4,097	25,212,730

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión				EUR		Hoja 2 de 4			
			Fecha: 31/12/2023		TRESSIS CAUDAL DUERO (5078)				Fecha: 26/2/24 10:06			
							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 Cupon	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon		Porcentaje
EUR												
- Contado												
Otros Valores												
FONDOS INV SECTORIAL												
IE00BM95B514 POLARcapTe			59,416,962	12,0673	716,999,82	13,5900	13,5900		807,476,51	12,619	3,791	90,476,69
Total FONDOS INV SECTORIAL:					716,999,82				807,476,51	12,619	3,791	90,476,69
Renta Fija												
FONDOS DE INVER. RF												
ES0165237019 P.MutuEurL			22,476,816124	34,9809	786,259,00		36,3905		817,943,25	4,030	3,840	31,684,25
IE00B3V8Y234 P.PimGisBo			60,169,952	14,6917	883,999,78	15,1000	15,1000		908,566,28	2,779	4,266	24,566,50
LU1481584016 P.FiosSiBD			6,071,834	115,0746	698,714,00	120,8000	120,8000		733,477,55	4,975	3,444	34,763,55
Total FONDOS DE INVER. RF:					2,368,972,78				2,459,987,08	3,842	11,549	91,014,30
Hasta 1 mes.												
ES0000012F92 BE0,5% 25		3,75 % 02/01/24	1,034,	96,7118	1,000,000,00	96,7890	96,7317		1,000,205,46	0,021	4,696	205,46
Total					Hasta 1 mes.:	1,000,000,00			1,000,205,46	0,021	4,696	205,46
Renta Variable												
ETF												
IE00BM67HQ30 Ac.ETFxUti			13,400,	29,0567	389,360,28	28,6800	28,6800		384,312,00	-1,297	1,804	-5,048,28
NL0010408704 VANECK SUS			36,200,	28,7593	1,041,087,33	29,2000	29,2000		1,057,040,00	1,532	4,963	15,952,67
Total ETF:					1,430,447,61				1,441,352,00	0,762	6,767	10,904,39
FONDOS INV EUROPA												
IE00B03HD191 P.VangSTKI			23,595,5	38,8169	915,904,76	41,0417	41,0417		968,399,43	5,731	4,546	52,494,67
Total FONDOS INV EUROPA:					915,904,76				968,399,43	5,731	4,546	52,494,67
FONDOS INV GLOBAL												
IE0031574209 BRANDES GL			17,197,035	33,3108	572,847,27	36,9700	36,9700		635,774,38	10,985	2,985	62,927,11
IE00B39T3767 PIMCO-EMER			38,654,067	13,8045	533,600,86	14,6200	14,6200		565,122,46	5,907	2,653	31,521,60
IE00BYX5P602 P.FideWIPA			142,360,938	6,9833	994,150,32	7,7492	7,7492		1,103,183,38	10,967	5,179	109,033,06
LU0106820292 P.SchrEmEu			9,110,43	22,0626	201,000,01	22,4182	22,4182		204,239,44	1,612	0,959	3,239,43

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 3 de 4 Fecha: 26/2/24 10:06		
TRESSIS CAUDAL DUERO (5078)												dw_ue_lis_rdwvs_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			
EUR														
- Contado														
Renta Variable														
FONDOS INV GLOBAL														
LU0495650037 BL-GL BOND			721,467	884,0009	637.777,45	927,7500	927,7500	669.341,01		31.563,56	4,949	3,142		31.563,560
LU0974148156 JPM GLRES			2.242,107	215,6047	483.408,74	242,2400	242,2400	543.128,00		59.719,26	12,354	2,550		59.719,260
LU0996181599 P.AmunMSCI			462,648	2.680,5818	1.240.165,80	2.923,5900	2.923,5900	1.352.593,07		112.427,27	9,066	6,350		112.427,270
LU1482751903 P.FidFGFDY			15.801,26	30,7354	485.657,93	35,5800	35,5800	562.208,83		76.550,90	15,762	2,639		76.550,900
Total FONDOS INV GLOBAL:					5.148.608,38			5.635.590,57		486.982,19	9,459	26,458		486.982,190
Total - Contado:					19.788.421,86			20.844.931,49		1.056.509,63	5,339	97,863		1.056.098,720
Total EUR:					19.788.421,86			20.844.931,49		1.056.509,63	5,339	97,863		1.056.098,720
Total Cartera:					19.788.421,86			20.844.854,98		1.056.433,12	5,339	97,862		
EUR														
- Eurodepositos y Ctas/Ctes														
Tesorería														
Tesorería														
Deudores/Acreedores					-44.023,13			-44.023,13				-0,207		
9894- CC EUR BANCO INV			472.154,16	1,0000	472.154,16			472.154,16		0,00	0,000	2,217		
Total Tesorería:					428.131,03			428.131,03		0,00	0,000	2,010		
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:					428.131,03			428.131,03		0,00	0,000	2,010		
Total EUR:					428.131,03			428.131,03		0,00	0,000	2,010		

[illegible]

(*) Plazo no acumulado				Cartera de Gestión				EUR		Hoja 1 de 8																	
				Fecha: 31/12/2023				Fecha: 26/2/24 10:06		dw_uo_lis_rdwls_cartera_gestion																	
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)																											
				Coste		Valoración			Variación																		
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	

Cartera de Gestión										EUR		Fecha: 26/2/24 10:06		
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)														
			Coste		Valoración			Variación						
ISIN/Externo	Tipo	Vto	Títulos	Cambio Medio	Importe Con Cupón	Colización Ex Cupón	Colización Con Cupón	Importe Con Cupon	Cambio Divisa	Resultados Con Cupon	Porcentaje	% Divers	Día	Total
EUR														
- Contado														
Renta Fija														
De 3 a 7 años.														
XS2720095624 TAPES.037		27/10/27	100,	102,4689	102,468,86	103,6890	104,1883	104,188,32		1,719,46	1,678	1,933	1,740	1,409,190
Total De 3 a 7 años.:					205,083,34			209,452,75		4,369,41	2,131	3,885	3,240	3,725,480
Más de 7 años.														
XS2056730679 O.Infin3,6		01/04/48	1,	95,5991	95,599,05	96,0210	98,7348	98,734,80		3,135,75	3,280	1,831	7,220	3,044,340
Total Más de 7 años.:					95,599,05			98,734,80		3,135,75	3,280	1,831	7,220	3,044,340
Renta Variable														
ALIMENT Y DISTRIBUC														
ES0184262212 Ac.Viscofa			1,175,	60,1319	70,654,98	53,6000	53,6000	62,980,00		-7,674,98	-10,863	1,168		-7,674,980
Total ALIMENT Y DISTRIBUC:					70,654,98			62,980,00		-7,674,98	-10,863	1,168		-7,674,980
AUTOMOVIL														
NL0011585146 Ac.Ferrari			215,	284,9331	61,260,62	305,2000	305,2000	65,618,00		4,357,38	7,113	1,217		4,357,380
Total AUTOMOVIL:					61,260,62			65,618,00		4,357,38	7,113	1,217		4,357,380
BANCOS														
DE0005810055 Ac.DeutsBo			410,	169,0244	69,300,02	186,5000	186,5000	76,465,00		7,164,98	10,339	1,418		7,164,980
Total BANCOS:					69,300,02			76,465,00		7,164,98	10,339	1,418		7,164,980
CONSTRUCCIÓN														
FR0000125007 Ac.SGobain			1,225,	56,0270	68,633,07	66,6600	66,6600	81,658,50		13,025,43	18,978	1,515		13,025,430
Total CONSTRUCCIÓN:					68,633,07			81,658,50		13,025,43	18,978	1,515		13,025,430
CONSUMO														
FR0000121014 Ac.LouVui			95,	800,3529	76,033,53	733,6000	733,6000	69,692,00		-6,341,53	-8,340	1,293		-6,341,530
Total CONSUMO:					76,033,53			69,692,00		-6,341,53	-8,340	1,293		-6,341,530

Cartera de Gestión												EUR		Hoja 3 de 8									
Fecha: 31/12/2023												Fecha: 26/2/24 10:06		dw_uo_lis_rdw_s_cartera_gestion									
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)																							
				Coste		Valoración			Variación				Plusvalía/Minusvalía										
ISIN/Externo		Títulos		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																							
ETF																							
NL0010408704		VANECK SUS		7,751,		29,1901		226.252,33		29,2000		29,2000		226.329,20		76,87		0,034		4,198		76,870	
								Total ETF:						226.329,20		76,87		0,034		4,198		76,870	
FONDOS INV EMERGENTE																							
IE00BYX5N771		P.FideJapa		15,050,159		6,4534		97,125,32		6,7268		6,7268		101.239,41		4,114,09		4,236		1,878		4,114,090	
								Total FONDOS INV EMERGENTE:						101.239,41		4,114,09		4,236		1,878		4,114,090	
FONDOS INV EUROPA																							
FR0010807123		P.R-COCred		154,3692		1,430,6450		220.847,52		1,431,2000		1,431,2000		220.933,20		85,68		0,039		4,098		85,680	
LU1111643042		P.Eleva-Eu		77,42		1,881,7993		145.688,90		1,993,8300		1,993,8300		154.362,32		8.673,42		5,953		2,863		8.673,420	
LU1295554833		P.CapGrNew		11,512,		18,9830		218.532,42		20,2300		20,2300		232.887,76		14.355,34		6,569		4,320		14.355,340	
								Total FONDOS INV EUROPA:		585.068,84				608.183,28		23.114,44		3,951		11,281		23.114,440	
FONDOS INV NORTEAMER																							
IE0032126645		P.VanUSins		4,054,1		47,9146		194.250,47		51,5948		51,5948		209.170,48		14.920,01		7,681		3,880		14.920,010	
								Total FONDOS INV NORTEAMER:		194.250,47				209.170,48		14.920,01		7,681		3,880		14.920,010	
INDUSTRIA																							
ES0183746314		Ac.Vidrala		500,		89,0547		44.527,36		93,8000		93,8000		46.900,00		2.372,64		5,328		0,870		2.372,640	
FR0000121972		Ac.Schneid		435,		159,8386		69.529,79		181,7800		181,7800		79.074,30		9.544,51		13,727		1,467		9.544,510	
								Total INDUSTRIA:		114.057,15				125.974,30		11.917,15		10,448		2,337		11.917,150	
MAQUINARIA																							
FR0010451203		Ac.Rexel		3,330,		21,3317		71.034,65		24,7700		24,7700		82.484,10		11.449,45		16,118		1,530		11.449,450	
								Total MAQUINARIA:		71.034,65				82.484,10		11.449,45		16,118		1,530		11.449,450	
SEMICONDUCTORES																							
NL0010273215		Ac.ASML Nv		110,		632,0650		69.527,15		681,7000		681,7000		74.987,00		5.459,85		7,853		1,391		5.459,850	
								Total SEMICONDUCTORES:		69.527,15				74.987,00		5.459,85		7,853		1,391		5.459,850	

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 4 de 8 Fecha: 26/2/24 10:06				
(*) Plazo no acumulado										Fecha: 31/12/2023		dw_uo_lis_rdwvs_cartera_gestion				
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)																
				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
EUR																
- Contado																
Renta Variable																
TELECOMUNICACIONES																
DE0005557508 Ac.DeutsTe				2.975.	19,0814	56,767,18	21,7500	21,7500	21,7500	64,706,25		7,939,07	13,985	1,200		7,939,070
Total TELECOMUNICACIONES:																
TRANSP/AERODES/DEFENS																
NL0000235190 Ac.AirbuFR				505.	131,1679	66,239,78	139,7800	139,7800	139,7800	70,588,90		4,349,12	6,566	1,309		4,349,120
Total TRANSP/AERODES/DEFENS:																
Total - Contado:																
Total EUR:																
EUR																
- Futuros Vendidos																
Futuros																
FUTUROS Y OPCIONES																
RXH4 FuIE10YH24				-3.	137,3100	-411,930,00	137,2200	137,2200	137,2200	-411,660,00		270,00	0,066			270,000
Total FUTUROS Y OPCIONES:																
Total - Futuros Vendidos:																
Total EUR:																
USD																
- Contado																
Renta Variable																
ALIMENT Y DISTRIBUC																
US0231351067 Ac.Amazon				505.	126,8564	58,713,74	151,9400	151,9400	151,9400	69,507,84	1,1039	10,794,10	18,384	1,289		10,794,100
Total ALIMENT Y DISTRIBUC:																

Cartera de Gestión										EUR		Hoja 5 de 8	
Fecha: 31/12/2023										Fecha: 26/2/24		10:06	
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)													
dw_uo_lis_rdwcs_cartera_gestion													
				Coste		Valoración			Variación				
ISIN/Externo		Títulos		Cambio Medio		Importe Con Cupón		Cotización Ex Cupón		Cotización Con Cupón		Importe Con Cupón	
Tipo		Vto								Cambio Divisa		Resultados Con Cupon	
												Porcentaje	
												% Divers	
												Día	
												Total	
USD													
- Contado													
Renta Variable													
AUTOMOVIL													
US67103H1077 Ac.O'Reill		75,		929,5425		64,026,94		950,0800		950,0800		64,549,33	
		Total AUTOMOVIL:				64,026,94						64,549,33	
CONSUMO													
US00402L1070 ACADEMY SP		840,		56,0274		43,601,08		66,0000		66,0000		50,221,94	
US15118V2079 CELSIUS HO		950,		49,5808		43,636,96		54,5200		54,5200		46,919,10	
US5486611073 Ac.Lowe's		355,		214,7482		70,208,27		222,5500		222,5500		71,569,21	
US85208M1027 Ac.Sprouts		1,630,		35,3620		52,732,39		48,1100		48,1100		71,038,41	
		Total CONSUMO:		210,178,70						239,748,66			
FINANCIERO													
CA1130041058 BRONewUS		2,280,		32,2142		67,512,35		40,1700		40,1700		82,967,30	
		Total FINANCIERO:		67,512,35						82,967,30			
FONDOS INV GLOBAL													
LU0133096981 T. ROWEEQI		1,373,85		108,9745		135,968,18		111,3800		111,3800		138,617,10	
LU0348786764 ALLIANZ OR		612,901		248,4590		138,669,89		261,3300		261,3300		145,094,14	
		Total FONDOS INV GLOBAL:		274,638,07								283,711,24	
IND. FARMACEUTICA													
US58155Q1031 Ac.McKesso		155,		416,0466		59,114,60		462,9800		462,9800		65,007,61	
		Total IND. FARMACEUTICA:		59,114,60						65,007,61			
INDUSTRIA													
CA1363751027 A.CanNatUS		635,		115,2159		68,500,91		125,6300		125,6300		72,266,55	
		Total INDUSTRIA:		68,500,91						72,266,55			
												1,340	
												5,497	
												3,765,64	
												1,340	
												3,765,640	

(*) Plazo no acumulado			Cartera de Gestión					EUR		Hoja 6 de 8 Fecha: 26/2/24 10:06			
			Fecha: 31/12/2023							dw_uo_lis_rdw_cartera_gestion			
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)													
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 Cupon		Porcentaje	% Divers
USD													
- Contado													
Renta Variable													
MAQUINARIA													
US2441991054 A.JohnDeer			45,	402,9841	16.699,16	399,8700	399,8700	16.300,53	1,1039	-398,63	-2,387	0,302	-398,630
Total MAQUINARIA:					16.699,16			16.300,53		-398,63	-2,387	0,302	-398,630
MEDIA													
US02079K3059 A.AlphabeA			545,	125.5694	62.843,09	139,6900	139,6900	68.965,53	1,1039	6.122,44	9,742	1,279	6.122,440
Total MEDIA:					62.843,09			68.965,53		6.122,44	9,742	1,279	6.122,440
OCIO Y TURISMO													
US09857L1089 Ac.Booking			26,	1.724,4065	65.182,26	3.547,2200	3.547,2200	83.547,17	1,1039	18.364,91	28,175	1,550	18.364,910
Total OCIO Y TURISMO:					65.182,26			83.547,17		18.364,91	28,175	1,550	18.364,910
OTROS SERVICIOS													
US91324P1021 Ac.Unithea			130,	479,3485	57.153,75	526,4700	526,4700	61.999,37	1,1039	4.845,62	8,478	1,150	4.845,620
Total OTROS SERVICIOS:					57.153,75			61.999,37		4.845,62	8,478	1,150	4.845,620
SOFTWARE													
US5949181045 Ac.Microsf			200,	334,7236	61.377,55	376,0400	376,0400	68.129,36	1,1039	6.751,81	11,000	1,264	6.751,810
Total SOFTWARE:					61.377,55			68.129,36		6.751,81	11,000	1,264	6.751,810
TECNOLOGIA													
US0079031078 Ac.AdvMicr			645,	113,3798	67.152,17	147,4100	147,4100	86.130,49	1,1039	18.978,32	28,262	1,598	18.978,320
Total TECNOLOGIA:					67.152,17			86.130,49		18.978,32	28,262	1,598	18.978,320
Total - Contado:					1.133.093,29			1.262.830,98		129.737,69	11,450	23,424	129.737,690
Total USD:					1.133.093,29			1.262.830,98		129.737,69	11,450	23,424	129.737,690

Cartera de Gestión												EUR		Hoja 7 de 8 Fecha: 26/2/24 10:06	
TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)														dw_uo_lis_rdws_cartera_gestion	
(*) Plazo no acumulado															
		Coste			Valoración			Variación				Plusvalia/Minusvalia			
ISIN/Externo	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		
USD															
- Futuros Comprados															
Futuros															
FUTUROS Y OPCIONES															
ECH4 FutDoEuh24	2,		1,1005	252.524,09	1,1075	1,1075	254.093,41	1,1039	1.569,32	0,621			1.569,320		
Total FUTUROS Y OPCIONES:				252.524,09			254.093,41		1.569,32	0,621			1.569,320		
Total - Futuros Comprados:				252.524,09			254.093,41		1.569,32	0,621			1.569,320		
Total USD:				252.524,09			254.093,41		1.569,32	0,621			1.569,320		
Total Cartera:				4.910.689,01				5.180.733,37	270.044,36		5,499	96,094			
CHF															
- Eurodepositos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
10286- CC CHF BANCO INV		74,81	0,9285	80,57			80,57	0,9286	0,00	0,000	0,001				
Total Tesorería:				80,57			80,57		0,00	0,000	0,001				
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:				80,57			80,57		0,00	0,000	0,001				
Total CHF:				80,57			80,57		0,00	0,000	0,001				
EUR															
- Eurodepositos y Ctas/Ctes															
Tesorería															
Tesorería															
Deudores/Acreedores				-5.589,99			-5.589,99				-0,104				
10117- CC EUR BANCO INV	134.696,31		1,0000	134.696,31			134.696,31				2,498				
10558- GG EUR BANCO INV	9.763,6		1,0000	9.763,60			9.763,60				0,181				
Total Tesorería:				138.869,92			138.869,92				2,576				
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:				138.869,92			138.869,92				2,576				
Total EUR:				138.869,92			138.869,92				2,576				

(*) Plazo no acumulado										Cartera de Gestión										EUR		Hoja 8 de 8 Fecha: 26/2/24 10:06	
										TRESSIS CAUDAL GENIL (5085)												dw_uo_lis_rdwvs_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								
USD																							
- Eurodepositos y Ctas/Ctes																							
Tesorería																							
Tesorería																							
10119- CC USD BANCO INV				74.429,73		1,1039		67.424,34				67.424,34		1,1039		1,251							
10352- GG USD BANCO INV				4.620,		1,1039		4.185,16				4.185,16		1,1039		0,078							
Total Tesorería:								71.609,50				71.609,50				1,328							
Total - Eurodepositos y Ctas/Ctes:								71.609,50				71.609,50				1,328							
Total USD:								71.609,50				71.609,50				1,328							
Total Liquidez:				210.559,99				210.559,99						3,906									
Total Patrimonio:										5.391.293,36													
Valor Liquidativo:										10,456287													

TRESSIS CAUDAL

Fondo de Inversión

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJECICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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 2023 y 31 de diciembre de 2022:

EUROS						
		Ejercicio 2023		Ejercicio 2022		
Nombre compartimento	Clase	Patrimonio	Valor liquidativo	Patrimonio	Valor liquidativo	
Tressis Caudal / EBRO	Clase I	6.309.460,58	10,29	Clase I	3.000.024,28	10,00
	Clase R	61.067.076,33	10,24	Clase R	3.715.012,86	9,96
Tressis Caudal / NARCEA	Clase I	5.179.425,41	11,10	Clase I	3.168.965,50	9,64
	Clase R	4.573.670,88	11,07	Clase R	728.550,43	9,68
Tressis Caudal / NORA	Clase I	1.336.210,33	10,08	Clase I	1.363.256,28	9,68
	Clase R	3.834.107,16	10,02	Clase R	551.764,05	9,63
Tressis Caudal / SELLA	Unica	2.144.927,33	10,36	Unica	3.534.944,63	9,82
Tressis Caudal / UROLA	Clase I	18.738.715,30	10,84	Clase I	19.623.379,67	10,00
	Clase R	13.001,09	10,64	Clase R	148.295,86	9,89
Tressis Caudal / ARLANZA	Clase I	10.200.967,08	10,60			
	Clase R	10.281.466,13	10,68			
Tressis Caudal / DUERO	Clase I	6.133.196,27	10,75			
	Clase R	9.895.003,52	11,14			
	Clase BP	5.271.988,76	10,72			
Tressis Caudal / GENII	Unica	5.391.293,36	10,46			

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y de renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EE.UU. o Suiza a principios de año, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias y descensos de tipos de interés en los mercados. La volatilidad se ha mantenido reducida mientras que el mercado de crédito se ha mantenido inalterado con primas de riesgo reducidas, facilitando un mercado primario muy dinámico.

En un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales escasamente fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos, a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria, su impacto sobre la economía y por tanto, el deterioro de su confianza. De cara a 2024, la incertidumbre persiste y ya en enero, la principal inmobiliaria del país, Evergrande, se declara en quiebra, acentuando mayores dudas entre los inversores.

Aunque la contención de las cotizaciones de las materias primas y la caída de los precios energéticos han sido una constante a lo largo del ejercicio, la presión de los salarios, los efectos de "segunda vuelta" de la inflación y la fortaleza del empleo han contribuido a que la Reserva Federal postponga cualquier expectativa de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar todavía las inversiones y el consumo en el próximo año. Por lo menos durante la primera parte del año. La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido, sin embargo, la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año.

A partir del verano, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, pasaron del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señaló que la economía mundial se ha mostrado resistente en el periodo de alza de tipos y que la probabilidad de un “aterrizaje suave” aumentó en casi todos los países. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

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

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

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,50 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la Eurozona.

La crisis de la banca regional en Estados Unidos en marzo supuso la intervención de dos bancos medianos (Silicon Valley Bank y Signature Bank), extendiendo sus efectos sobre todo el sistema financiero internacional rápidamente. No obstante, la contundente intervención de la autoridad monetaria contuvo sus efectos, generando confianza y facilitando suficiente liquidez. En ese sentido, la FED puso en marcha un nuevo mecanismo de apoyo y estabilidad (programa BTFP; Bank Term Funding Program), que contó incluso con la ayuda de los principales bancos privados del país, intentando cortar un posible contagio que pudiera extenderse también fuera de EE.UU.

Los efectos de la crisis bancaria también desembocaron en Europa, a través del colapso Credit Suisse y su adquisición forzada por UBS, tras la intervención de las autoridades helvéticas, evitando su quiebra. Sus repercusiones se extendieron por todo el sector bancario europeo, pero especialmente sobre el mercado de CoCos (bonos contingentes convertibles o AT1) después de amortizar inesperadamente 17.000 millones de euros en manos de los inversores para respaldar las pérdidas.

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

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación.

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

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

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma sensible hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%. El movimiento del Euribor 12 meses también ha sido relevante en 2023, alcanzando un nivel superior al 4,20% en verano para retornar por debajo del 3,50% en diciembre, apoyando seguramente al mercado inmobiliario de cara al 2024.

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

Tressis Caudal / Ebro

Tressis Caudal / EBRO, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 2,85% y 2,95% en las clases R e I, respectivamente, durante el ejercicio 2023. El Euribor a 3 meses ha pasado del 2,13% al 3,91% en un solo año. Su índice de referencia, el Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha registrado un retorno del 3,69%. La volatilidad del fondo se ha mantenido muy reducida por debajo del 1%.

El fondo se ha visto sometido lógicamente al alza de los tipos monetarios y sus oscilaciones dentro de los mercados, además de los movimientos de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados, que han sido determinantes en un ejercicio de elevadas suscripciones de partícipes. En su primer año de vida, el fondo ha crecido por encima de 67 millones de euros con suscripciones prácticamente diarias. El objetivo del fondo es preservar el capital ante cualquier alteración positiva o negativa de los mercados y en ese sentido la seguridad y la solvencia de las emisiones han sido elementos fundamentales en la gestión. La presencia más acusada de Letras del Tesoro en la cartera ha favorecido una mayor calidad de las inversiones.

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 por encima del 4% de acuerdo con el alza de tipos en los mercados a lo largo de los meses.

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.

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

Tressis Caudal / Narcea

Tressis Caudal Narcea FI, al igual que los mercados de renta variable, ha registrado un magnífico desempeño durante 2023, situando su valor liquidativo en 11,0759746 euros para la clase R, con una subida durante el año del 14,42%. Pero si lo comparamos con el índice BBG Euro Aggregate TR Index Value (LBEATREU), MSCI Europe o con el MSCI World en Euros (MSDEWIN), que han subido un 7,19%, un 15,83% y un 19,6%, vemos que su evolución ha sido razonable. Y al igual que sucediera durante 2022, los últimos meses han servido para que los mercados continúen recuperándose de las fuertes caídas registradas durante los primeros meses de 2022.

Durante este ejercicio, la gran sorpresa ha sido el buen comportamiento de las empresas ligadas a la inteligencia artificial. En cambio, varios sectores de renta variable han cerrado el año con caídas. A nivel regional destacaba el comportamiento de Estados Unidos frente a Europa, algo que se ha notado mucho en el comportamiento de fondos como Brown Advisory US Sustainable growth o Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund Institutional EUR Accumulation frente Eleva European Selection o Janus Henderson Euroland, que, a pesar de su buen desempeño relativo, en absoluto se han quedado rezagados.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: productos del mercado monetario (1,87%); renta variable IIC (98,13%); oro (0%); y renta fija (0%).

Narcea no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. De cara a los próximos meses la visión del equipo gestor no ha variado, siendo positivas aún las expectativas de crecimiento mundial, así como las de los beneficios de las compañías. Además, seguramente hemos asistido a la mayor parte de la normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales. Sin embargo, tal y como ha sucedido, seguimos expuestos a puntuales y probables episodios de volatilidad que pueden repetir episodios como los vividos en 2022 que aprovecharíamos para incrementar la exposición a renta variable de mayor riesgo.

Tressis Caudal / Nora

Tressis Caudal Nora, FI, al igual que los mercados de renta fija y renta variable, ha registrado un magnífico desempeño durante 2023, situando su valor liquidativo en 10,0192480 euros para su clase R, con una subida durante el año del 4,03%. Pero si lo comparamos con el índice Bloomberg Barclays Euroagg 1-3 Year Total Return Index (LE13TREu) que ha subido un 4,02%, vemos que su evolución ha sido razonable. Sobre todo, teniendo en cuenta que se ha llevado una gestión muy prudente.

Las esperanzas de ver importantes recortes en los tipos de interés durante 2024 han permitido que fondos en cartera como MS Euro Strategic Bond, Flossbach Bond Opportunities, DPAM B - Bonds EUR y Pictet USD Government Bond Eur Hedged terminaran el año de manera positiva. Dichos fondos han empujado la rentabilidad durante los dos últimos meses, pero durante el resto del año han sido los fondos de crédito como Evli Short Corporate Bond o Arcano Low Volat Europ Inc Fd - ESG Selection las que más han ayudado a la estabilidad del fondo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: productos del mercado monetario (24%); renta fija Europa (32,8%), renta fija corto plazo (29,2%), renta fija global (13,9%).

Nora no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. Además, aprovechamos la actual remuneración de los activos monetarios, no visto en más de una década.

Además, seguramente hemos asistido a la mayor parte de la normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales. Sin embargo, tal y como ha sucedido en el pasado, seguimos expuestos a puntuales y probables episodios de volatilidad que aprovecharíamos para incrementar la sensibilidad del fondo a las variaciones de los tipos de interés.

Tressis Caudal / Sella

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

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

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

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

Tressis Caudal / Urola

Tressis Caudal Urola FI, al igual que los mercados de renta fija y renta variable, ha registrado un magnífico desempeño durante 2023, situando su valor liquidativo en 10,6360699 euros para la clase R, con una subida durante el año del 7,59%. Pero si lo comparamos con el índice BBG Euro Aggregate TR Index Value (LBEATREU), MSCI Europe o con el MSCI World en Euros (MSDEWIN), que han subido un 7,19%, un 15,83% y un 19,6%, vemos que su evolución ha sido razonable teniendo en cuenta que el inicio de gestión fue muy paulatino durante la primera mitad del año.

Durante este ejercicio, la gran sorpresa ha sido el buen comportamiento de las empresas ligadas a la inteligencia artificial. En cambio, varios sectores de renta variable han cerrado el año con caídas. A nivel regional destacaba el comportamiento de Estados Unidos frente a Europa, algo que se ha notado mucho en el comportamiento de fondos como Brown Advisory US Sustainable growth o Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund Institutional EUR Accumulation frente Eleva European Selection o Janus Henderson Euroland, que, a pesar de su buen desempeño relativo, en absoluto se han quedado rezagados.

En cuanto la renta fija, las esperanzas de ver importantes recortes en los tipos de interés durante 2024 ha permitido que fondos en cartera como MS Euro Strategic Bond, Flossbach Bond Opportunities, DPAM B - Bonds EUR y Pictet USD Government Bond Eur Hedged hayan tenido un desempeño positivo. Dichos fondos han empujado la rentabilidad durante los dos últimos meses, pero durante el resto del año han sido los fondos de crédito como Evli Short Corporate Bond o Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija (37,69%); productos del mercado monetario (1,94%); renta variable IIC (60,37%); oro (0%).

Urola no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. En un entorno de políticas monetarias cambiantes, que se están endureciendo a nivel global como forma de control de la inflación, somos prudentes en nuestra asignación a activos de riesgo. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea.

Además, seguramente hemos asistido a la mayor parte de la normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales. Sin embargo, tal y como ha sucedido en el pasado, seguimos expuestos a puntuales y probables episodios de volatilidad que aprovecharíamos para incrementar la exposición a renta variable o la sensibilidad del fondo a las variaciones de los tipos de interés.

Tressis Caudal / Arlanza

Tressis Caudal Arlanza FI, al igual que los mercados de renta fija y renta variable, ha registrado un magnífico desempeño durante 2023, situando su valor liquidativo en 10,6817481 euros para su clase R, con una subida durante el año del 6,82%. Pero si lo comparamos con el índice BBG Euro Aggregate TR Index Value (LBEATREU), MSCI Europe o con el MSCI World en Euros (MSDEWIN), que han subido un 7,19%, un 15,83% y un 19,6%, vemos que su evolución ha sido razonable. Sobre todo, teniendo en cuenta que se ha llevado una gestión muy prudente, con incremento de riesgo paulatino durante la primavera y el verano.

Durante este ejercicio, la gran sorpresa ha sido el buen comportamiento de las empresas ligadas a la inteligencia artificial. En cambio, varios sectores de renta variable han cerrado el año con caídas. A nivel regional destacaba el comportamiento de Estados Unidos frente a Europa, algo que se ha notado mucho en el comportamiento de fondos globales como Capital Group New Perspective frente a Eleva European Selection, que, a pesar de su buen desempeño relativo, en absoluto se han quedado rezagados. A nivel de acciones, han sido las tecnológicas americanas en cartera las grandes ganadoras del año.

En cuanto la renta fija, las esperanzas de ver importantes recortes en los tipos de interés durante 2024 ha permitido que fondos en cartera como Capital Group Euro Bond y Pictet USD Government Bond Eur Hedged terminasen el año de manera positiva. Dichos fondos han empujado la rentabilidad durante los dos últimos meses, pero durante el resto del año han sido los fondos de crédito como Evli Short Corporate Bond, así como las emisiones en directo las que más han ayudado a la estabilidad del fondo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija (20,77%); productos del mercado monetario (15,46%); renta variable (63,78%); oro (0%).

Arlanza no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. En un entorno de políticas monetarias cambiantes, que se están endureciendo a nivel global como forma de control de la inflación, somos prudentes en nuestra asignación a activos de riesgo. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea.

Además, seguramente hemos asistido a la mayor parte de la normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales. Sin embargo, tal y como ha sucedido en el pasado, seguimos expuestos a puntuales y probables episodios de volatilidad que aprovecharíamos para incrementar la exposición a renta variable o la sensibilidad del fondo a las variaciones de los tipos de interés.

Tressis Caudal / Duero

Tressis Caudal Duero FI, al igual que los mercados de renta fija y renta variable, ha registrado un magnífico desempeño durante 2023, situando su valor liquidativo en 10,7538297 euros para la clase I, con una subida durante el año del 7,54%. Pero si lo comparamos con el índice BBG Euro Aggregate TR Index Value (LBEATREU), MSCI Europe o con el MSCI World en Euros (MSDEWIN), que han subido un 7,19%, un 15,83% y un 19,6%, vemos que su evolución ha sido razonable teniendo en cuenta que el inicio de gestión fue muy paulatino durante la primera mitad del año y no fue hasta el verano que el fondo estuvo completamente invertido.

Durante este ejercicio, la gran sorpresa ha sido el buen comportamiento de las empresas ligadas a la inteligencia artificial. En cambio, varios sectores de renta variable han cerrado el año con caídas. A nivel regional destacaba el comportamiento de Estados Unidos frente a Europa, algo que se ha notado mucho en el comportamiento de fondos de renta variable americana.

En cuanto la renta fija, las esperanzas de ver importantes recortes en los tipos de interés durante 2024 ha permitido que fondos en cartera de mayor duración hayan empujado la rentabilidad durante los dos últimos meses, pero durante el resto del año han sido los fondos de crédito como Evli Short Corporate Bond o Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable los que tuvieron un comportamiento más consistente.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija (33,48%); productos del mercado monetario (8,05%); renta variable IIC (58,47%); oro (0%).

Duero no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. En un entorno de políticas monetarias cambiantes, que se están endureciendo a nivel global como forma de control de la inflación, somos prudentes en nuestra asignación a activos de riesgo. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea.

Además, seguramente hemos asistido a la mayor parte de la normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales. Sin embargo, tal y como ha sucedido en el pasado, seguimos expuestos a puntuales y probables episodios de volatilidad que aprovecharíamos para incrementar la exposición a renta variable o la sensibilidad del fondo a las variaciones de los tipos de interés.

Tressis Caudal / Genil

Tressis Caudal Genil FI, al igual que los mercados de renta fija y renta variable, ha registrado un magnífico desempeño durante 2023, situando su valor liquidativo en 10,4566393 euros para su única clase, con una subida durante el año del 4,57%. Pero si lo comparamos con el índice BBG Euro Aggregate TR Index Value (LBEATREU), MSCI Europe o con el MSCI World en Euros (MSDEWIN), que han subido un 7,19%, un 15,83% y un 19,6%, vemos que su evolución ha sido razonable. Sobre todo, teniendo en cuenta que se ha llevado una gestión muy prudente, con incremento de riesgo paulatino durante el verano y el otoño.

Durante este ejercicio, la gran sorpresa ha sido el buen comportamiento de las empresas ligadas a la inteligencia artificial. En cambio, varios sectores de renta variable han cerrado el año con caídas. A nivel regional destacaba el comportamiento de Estados Unidos frente a Europa, algo que se ha notado mucho en el comportamiento de fondos globales como Capital Group New Perspective frente a Eleva European Selection, que, a pesar de su buen desempeño relativo, en absoluto se han quedado rezagados. A nivel de acciones, han sido las tecnológicas americanas en cartera las grandes ganadoras del año.

En cuanto la renta fija, las esperanzas de ver importantes recortes en los tipos de interés durante 2024 ha permitido que fondos en cartera como Capital Group Euro Bond y Pictet USD Government Bond Eur Hedged terminasen el año de manera positiva. Dichos fondos han empujado la rentabilidad durante los dos últimos meses, pero durante el resto del año han sido los fondos de crédito como Evli Short Corporate Bond los que más han ayudado a la estabilidad del fondo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija (31,62%); productos del mercado monetario (10,62%); renta variable (57,76%); oro (0%).

Genil no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. En un entorno de políticas monetarias cambiantes, que se están endureciendo a nivel global como forma de control de la inflación, somos prudentes en nuestra asignación a activos de riesgo. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea.

Además, seguramente hemos asistido a la mayor parte de la normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales. Sin embargo, tal y como ha sucedido en el pasado, seguimos expuestos a puntuales y probables episodios de volatilidad que aprovecharíamos para incrementar la exposición a renta variable o la sensibilidad del fondo a las variaciones de los tipos de interés.

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 2023 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.