

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO RESPONSABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5201

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S. L.
Grupo Gestora: TRESSIS, S.V., S.A. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR) excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida o dignidad humana o contrarias a la protección del medio ambiente y salud), y valorativos (lucha contra pobreza, hambre, desigualdad y cambio climático, así como fomento de salud, bienestar, consumo responsable y buen gobierno corporativo, protección del medioambiente y de derechos humanos y laborales). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE (fundamentalmente área euro), con un máximo del 10% de la exposición total en emergentes. No hay predeterminación respecto a la calidad crediticia de emisiones o emisores, pudiendo tener toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,27	0,55	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,67	0,82	-0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	54.690,33	114.851,45	13	21	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	295.520,76	291.788,74	489	491	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	79.067,09	87.990,75	8	8	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	5.660	10.283	9.256	7.224
CLASE R	EUR	29.277	31.658	19.651	20.570
CLASE C	EUR	8.181	9.587	14.913	8.486

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	103,4838	99,8031	100,9188	100,6096
CLASE R	EUR	99,0685	95,7362	97,0002	96,8967
CLASE C	EUR	103,4641	99,7841	100,8996	100,5905

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE R		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE C		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,69	1,70	1,01	0,47	0,46	-1,11	0,31	-0,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	17-10-2023	-0,23	20-03-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-12-2023	0,17	03-02-2023	0,20	11-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,80	0,68	0,61	0,73	1,08	1,08	0,41	1,16	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
EURIBOR 3M	0,14	0,16	0,13	0,14	759,35	0,07	0,02	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,94	0,94	0,95	0,98	1,01	1,04	1,01	1,22	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

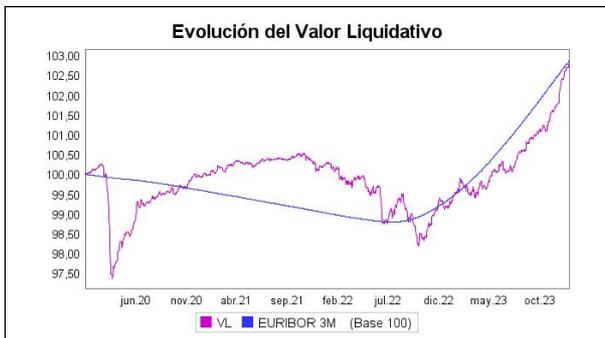
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,10	0,10	0,09	0,09	0,37	0,38	0,37	

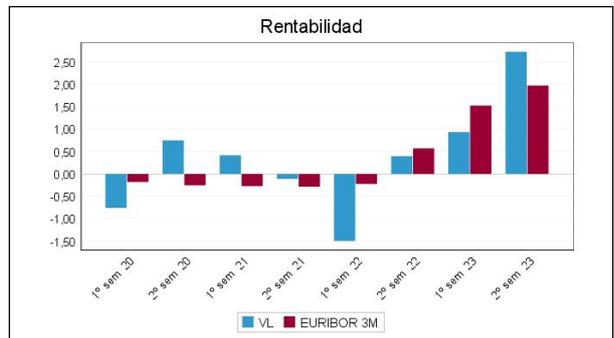
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,48	1,65	0,96	0,42	0,41	-1,30	0,11	-0,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	17-10-2023	-0,23	20-03-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-12-2023	0,17	03-02-2023	0,20	11-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,80	0,68	0,61	0,73	1,08	1,08	0,41	1,16	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
EURIBOR 3M	0,14	0,16	3.279,15	0,14	759,35	0,07	0,02	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,96	0,96	1,12	1,13	1,15	1,16	1,14	1,30	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

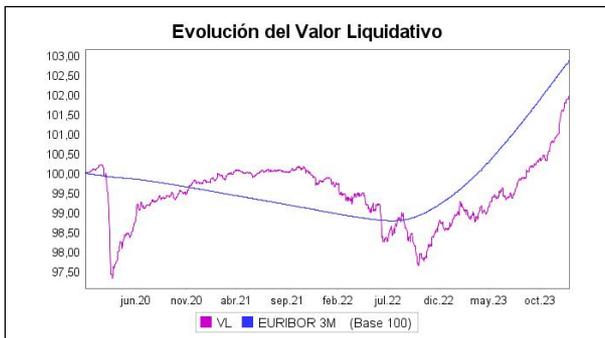
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,14	0,15	0,14	0,14	0,57	0,58	0,57	0,86

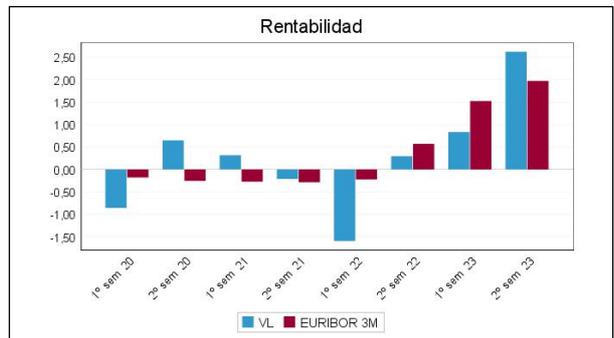
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,69	1,70	1,01	0,47	0,46	-1,11	0,31	-0,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	17-10-2023	-0,23	20-03-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-12-2023	0,17	03-02-2023	0,20	11-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,80	0,68	0,61	0,73	1,08	1,08	0,41	1,16	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
EURIBOR 3M	0,14	0,16	3.279,15	0,14	759,35	0,07	0,02	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,94	0,94	0,95	0,98	1,01	1,04	1,01	1,22	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

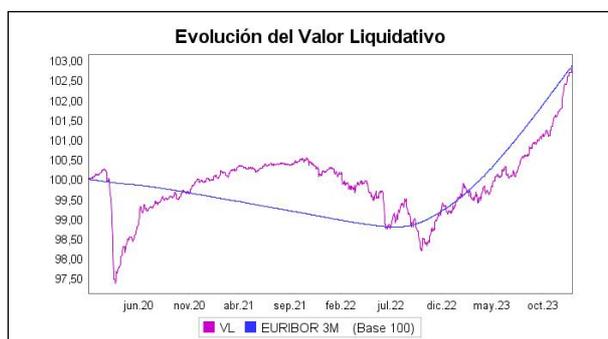
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,09	0,10	0,09	0,09	0,37	0,37	0,37	

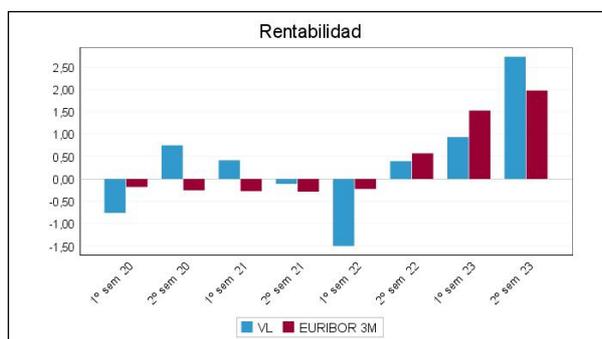
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.329	150	4,29
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	445.465	5.792	4,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	102.125	1.054	2,25

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.544	96,35	47.863	98,48
* Cartera interior	15.158	35,16	17.801	36,63
* Cartera exterior	25.979	60,25	29.758	61,23
* Intereses de la cartera de inversión	407	0,94	304	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.751	4,06	934	1,92
(+/-) RESTO	-178	-0,41	-197	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	43.117	100,00 %	48.600	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.600	51.527	51.527	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,51	-6,63	-20,73	97,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	0,88	3,38	164,45
(+) Rendimientos de gestión	2,87	1,13	3,91	129,01
+ Intereses	1,55	1,25	2,79	11,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,56	-0,37	1,09	-482,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-118,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,13	-0,19	-339,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,14	0,24	-35,80
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,02	-67,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,25	-0,53	3,29
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,42	-7,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-8,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	71,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.117	48.600	43.117	

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

3. Inversiones financieras

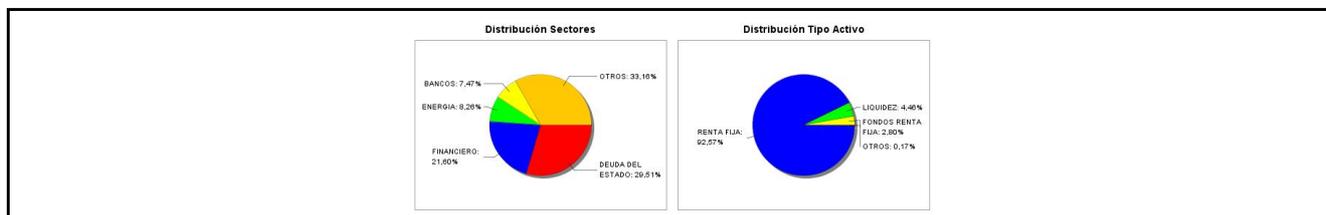
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.089	21,07	11.515	23,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.069	14,06	6.286	12,93
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.158	35,13	17.801	36,61
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.158	35,13	17.801	36,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.753	57,39	28.868	59,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	24.753	57,39	28.868	59,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.209	2,80	864	1,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.962	60,19	29.732	61,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.120	95,32	47.533	97,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	V/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/24	5.313	Inversión
Total subyacente renta fija		5313	
TOTAL OBLIGACIONES		5313	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 4.800,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.849,59 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 12.569,50 durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable, FI, ha alcanzado un resultado extraordinario en el transcurso del segundo semestre del ejercicio, beneficiándose del movimiento bajista de los tipos de interés del mercado monetario tras la mejora de la inflación. Las clases R, I y C han registrado una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 2,62%; 2,73% y 2,73%, durante la segunda parte del año respectivamente, acusando el mayor optimismo entre los inversores.

El índice BBG Euro-Aggregate 1-3 year Total Return Index, Hedged EUR (H02109EU Index), representativo del mercado de renta fija europeo con duración de hasta tres años e índice de referencia del fondo, ha registrado una rentabilidad positiva del 3,28%.

El fondo ha aprovechado el mejor tono del mercado acudiendo a las sucesivas subastas de Letras del Tesoro, preferentemente en los tramos más largos de hasta un año, descontando un menor endurecimiento de la política monetaria del BCE, una vez que el ciclo de subidas de tipos alcanzaba su finalización. Igualmente, ha diversificado la cartera mediante la participación de emisiones del mercado primario de pagarés de empresa, enfocando los vencimientos en este caso en los tramos de 3 y 6 meses.

Su exposición en divisa se ha materializado en dólares americanos y de Nueva Zelanda y coronas suecas, respetando siempre el límite del 10% que indica el folleto del fondo. La mitad de la exposición en dólares EE.UU. se ha cubierto mediante instrumentos derivados con objeto de restar volatilidad a la cartera. La exposición en renta fija emergentes se ha canalizado preferentemente mediante la exposición en otras IIC especializadas.

La vida de la cartera ha ido ascendiendo lentamente a partir del verano, acercándose a los 12 meses, cuando el rendimiento del mercado a ese plazo superaba el 4% en el caso del Euribor.

La rotación de activos ha sido escasa con el objeto de reducir los gastos de gestión, como en etapas anteriores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

El fondo alcanza una rentabilidad del 3,48% en su clase R, 3,69% en su clase I y C, mientras que su índice de referencia, el Barclays Euro-Aggregate 1-3 year Total Return Index Hedged EUR, logra el 4,02%.

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

Clase R

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 29,277 millones de euros frente a 31,658 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 491 a 489.

El valor liquidativo ha finalizado en 99,0685 € frente a 95,7362 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,48%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 0,58% del patrimonio medio frente al 0,57% del cierre de 2022.

Clase I

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 5,660 millones de euros frente a 10,283 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 21 a 13.

El valor liquidativo ha finalizado en 103,4838 € frente a 99,8031 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,69%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 0,38% del patrimonio medio frente al 0,37% del cierre de 2022.

Clase C

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 8,181 millones de euros frente a 9,587 millones de euros del 2022.

El número de partícipes se ha mantenido en 8.

El valor liquidativo ha finalizado en 103,4641 € frente a 99,7841 € del cierre de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,69%.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 0,38% del patrimonio medio frente al 0,37% del cierre de 2022.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,62% a lo largo del periodo frente a 0,83% y a 2,25% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,73% a lo largo del periodo frente a 0,93% y a 2,25% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase C: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,73% a lo largo del periodo frente a 0,93% y a 2,25% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tomado parte en las sucesivas subastas del Letras del Tesoro, dirigiendo sus compras hacia los tramos más largos de 9 y 12 meses preferentemente. Igualmente, ha adquirido instrumentos monetarios públicos de Francia y Alemania para diversificar el riesgo.

Igualmente, la participación en las subastas de pagarés de empresa ha sido bastante relevante, en este caso dentro del plazo de 1, 3 y 6 meses sobre todo. Los activos en cartera se han situado por encima de 75 posiciones, pero en el caso de pagarés la diversificación ha sido igualmente muy amplia (FCC, Elecnor, CIE Automotive, Urbaser, Endesa, TSK, etc.).

Igualmente, se ha invertido en bonos y obligaciones con vencimiento próximo para complementar la cartera.

La exposición hacia activos ESG (sostenibles) se ha realizado sobre todo mediante bonos con calificación “verde y/o social”, alcanzando una exposición sobre el total de las inversiones del 36% y 4%, respectivamente. Igualmente, varios de los emisores de pagarés de empresa o bonos y obligaciones se han incluido dentro del campo de energías alternativas.

Debido al vencimiento más largo de varias emisiones de bonos sostenibles en la cartera, se ha acortado la duración media periódicamente a través de instrumentos derivados.

La inversión en dólares se ha renovado en “Treasuries” americanos a corto plazo, aprovechando su mayor rendimiento frente a otras divisas, aunque parte de la exposición ha sido cubierta.

Y tal y como hemos comentado, se ha evitado una rotación excesiva de la cartera, evitando gastos innecesarios, de forma que las realizaciones únicamente se han debido fundamentalmente a criterios de liquidez y/o necesidades de caja.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como en el semestre anterior, el fondo ha realizado diversas coberturas de divisa (coronas suecas y dólares americanos) con objetivo de mantener la exposición en divisa dentro de los límites que marca el folleto del fondo (inferior al 10%). Se

han utilizado tanto derivados de mercado organizado como seguros de cambio con la entidad depositaria. También ha operado a través de contratos de derivados sobre el SCHATZ, BUND o BOBL del mercado EUREX o del T. Bond americano del CBOT, para ajustar la vida media de la cartera y como consecuencia, su riesgo de tipo de interés. Su apalancamiento no ha superado el compromiso del 25% de las inversiones. El exceso de tesorería ha sido invertido en "repo a día" a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el 2023, la volatilidad de la IIC ha sido de 0,80% frente al 1,08% del 2022. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

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

No significativo

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No significativo.

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

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

Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable, FI intentará aprovechar los mejores rendimientos que ofrece el mercado monetario después de una intensa subida de tipos de interés de los bancos centrales desde hace año y medio. El movimiento de contención ya se ha manifestado durante la última parte de 2023, bajando el rendimiento del Euribor 12 meses desde el 4,20% hasta el 3,50% en pocas semanas. Sin embargo, pensamos que la corrección puede continuar en los primeros meses de 2024, sobre todo si el panorama económico se debilita y nos dirigimos hacia un aterrizaje más suave del crecimiento previsto. La situación de la economía en cualquier caso no es preocupante y la solvencia de las empresas en general está contrastada, facilitando una reducida tasa de impago en el mercado. Así, el fondo seguirá invirtiendo en pagarés de empresa de emisores cualificados, aprovechando el margen de rentabilidad que ofrecen actualmente. Por el lado de sostenibilidad o ESG, el fondo mantendrá una exposición acusada en activos “verdes” y “sociales” y su presencia en divisa se limitará al 10%, como marca el folleto, especialmente materializada en dólares de EE.UU. No se prevé cambios en la actuación en mercados de bonos emergentes mediante la inversión en fondos especializados de otras Gestoras con matiz sostenible igualmente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	EUR	966	2,24	0	0,00
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-08-09	EUR	1.448	3,36	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-06-07	EUR	983	2,28	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,82 2024-06-07	EUR	484	1,12	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,36 2024-05-10	EUR	484	1,12	483	0,99
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,69 2024-03-08	EUR	497	1,15	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,97 2024-02-09	EUR	485	1,13	483	0,99
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,22 2024-01-12	EUR	489	1,13	488	1,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,37 2023-12-08	EUR	0	0,00	2.948	6,07
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,18 2023-09-08	EUR	0	0,00	979	2,01
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,01 2023-08-11	EUR	0	0,00	494	1,02
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,36 2023-08-11	EUR	0	0,00	982	2,02
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,58 2023-07-07	EUR	0	0,00	296	0,61
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2023-07-07	EUR	0	0,00	1.000	2,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.835	13,53	8.154	16,77
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	398	0,92	376	0,77
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	282	0,65	271	0,56
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	486	1,13	477	0,98
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	EUR	357	0,83	354	0,73
ES0205072020 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	EUR	189	0,44	181	0,37
ES0378165007 - RENTA FIJA Técnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	0	0,00	552	1,14
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	273	0,63	256	0,53
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	191	0,39
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	0	0,00	201	0,41
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	514	1,19	502	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.499	5,79	3.362	6,91
ES0378165007 - RENTA FIJA Técnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	564	1,31	0	0,00
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	192	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		756	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.089	21,07	11.515	23,68
ES0513495XH9 - PAGARE SCF 3,66 2024-12-27	EUR	483	1,12	0	0,00
XS2740306233 - PAGARE IBERDROLA 3,83 2024-07-22	EUR	1.467	3,40	0	0,00
XS2724961961 - PAGARE FCC 4,83 2024-04-22	EUR	491	1,14	0	0,00
ES0505438475 - PAGARE Urbaser 5,08 2024-03-22	EUR	492	1,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05297432R1 - PAGARE ELEC NOR 4,42 2024-01-19	EUR	498	1,16	0	0,00
PTME1NJM0089 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,89 2024-04-04	EUR	485	1,12	0	0,00
ES0505457475 - PAGARE Ormazabal Electric 4,84 2024-01-15	EUR	197	0,46	0	0,00
XS2698491698 - PAGARE Cie Automotive SA 4,82 2024-03-21	EUR	489	1,13	0	0,00
ES0505394595 - PAGARE Tsk Electrónica y El 5,63 2024-02-22	EUR	489	1,13	0	0,00
ES0505438426 - PAGARE Urbaser 4,87 2024-01-22	EUR	492	1,14	0	0,00
ES0513495X17 - PAGARE SCF 2,00 2023-12-27	EUR	0	0,00	981	2,02
ES0565386192 - PAGARE Solaria Energia 2,25 2023-12-20	EUR	0	0,00	490	1,01
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,99 2024-02-15	EUR	485	1,12	486	1,00
XS2643266997 - PAGARE IBERDROLA 1,90 2023-12-22	EUR	0	0,00	981	2,02
ES0505457426 - PAGARE Ormazabal Electric 4,46 2023-10-09	EUR	0	0,00	493	1,01
ES0505113711 - PAGARE Corte Ingles 3,58 2023-07-25	EUR	0	0,00	498	1,02
XS2629038261 - PAGARE Grupo Accional 4,09 2023-09-22	EUR	0	0,00	493	1,02
ES0505394553 - PAGARE Tsk Electrónica y El 4,77 2023-07-21	EUR	0	0,00	298	0,61
ES0505438418 - PAGARE Urbaser 4,20 2023-09-20	EUR	0	0,00	491	1,01
ES0505122269 - PAGARE METROVACESA 4,16 2023-07-14	EUR	0	0,00	495	1,02
XS2571095699 - PAGARE IBERDROLA 3,16 2023-12-21	EUR	0	0,00	580	1,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.069	14,06	6.286	12,93
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		15.158	35,13	17.801	36,61
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.158	35,13	17.801	36,61
DE000BU22023 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	303	0,70	0	0,00
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,25 2025-07-15	EUR	0	0,00	472	0,97
EU000A3KNYF7 - BONO EUROPEAN UNION 2,86 2026-03-04	EUR	467	1,08	913	1,88
US91282CGN56 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2025-02-28	USD	678	1,57	682	1,40
US91282CFQ96 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2024-10-31	USD	0	0,00	905	1,86
FI4000167317 - BONO FINNISH GOVERNMENT 0,88 2025-09-15	EUR	958	2,22	942	1,94
US91282CFE66 - BONO US TREASURY N/B 3,13 2025-08-15	USD	885	2,05	883	1,82
XS2100269088 - BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2025-02-05	EUR	962	2,23	936	1,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.252	9,85	5.733	11,80
PTPBTSGE0031 - PAGARE BILHETES DO TESOIRO 2,43 2023-07-21	EUR	0	0,00	196	0,41
US91282CFQ96 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2024-10-31	USD	902	2,09	0	0,00
NZGOVDT524C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 0,50 2024-05-15	NZD	806	1,87	788	1,62
SE0004869071 - RENTA FIJA Swedish Govt 1,50 2023-11-13	SEK	0	0,00	1.747	3,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.708	3,96	2.733	5,63
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	508	1,18	0	0,00
FR001400M9L7 - BONO Electricite de Franc 3,75 2027-05-05	EUR	510	1,18	0	0,00
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2027-10-29	EUR	282	0,65	0	0,00
XS2708407015 - BONO INSTITUT CREDITO OFI 3,80 2029-05-31	EUR	421	0,98	0	0,00
XS2397352233 - BONO SPAREBANKEN VEST BOL 0,01 2026-11-11	EUR	1.096	2,54	0	0,00
XS1682538183 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 1,25 2027-09-13	EUR	475	1,10	0	0,00
XS1839888754 - BONO DNB BOLIGKREDITT AS 0,63 2025-06-19	EUR	474	1,10	470	0,97
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	0	0,00	995	2,05
FR0014003S56 - BONO Electricite de Franc 2,63 2027-12-01	EUR	0	0,00	483	0,99
XS2478299204 - BONO TENNET HOLDING BV 2,13 2029-08-17	EUR	481	1,11	468	0,96
XS2534985523 - BONO DNB BANK ASA 3,13 2027-09-21	EUR	995	2,31	969	1,99
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 3,50 2025-04-09	EUR	497	1,15	490	1,01
XS2555209381 - BONO SPAREBANKEN SOR BOL 3,13 2025-11-14	EUR	1.000	2,32	1.475	3,03
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	968	2,24	943	1,94
XS2393768788 - BONO KOOKMIN BANK 0,05 2026-10-19	EUR	896	2,08	873	1,80
XS2560385796 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 4,75 2026-11-30	EUR	301	0,70	293	0,60
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	507	1,18	497	1,02
DE000A30WV1 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 4,38 2026-08-28	EUR	494	1,15	490	1,01
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	481	1,11	472	0,97
XS1917601582 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 1,50 2024-12-04	EUR	0	0,00	496	1,02
US05971KAH23 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,75 2026-11-12	USD	439	1,02	411	0,85
XS2457496359 - BONO A2A SPA 1,50 2028-03-16	EUR	93	0,22	89	0,18
PTESS2OM0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	499	1,16	498	1,02
FR00140003P3 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 0,10 2027-10-08	EUR	0	0,00	425	0,87
PTGNVAOM0000 - RENTA FIJA Greenvolt Energias R 2,63 2028-11-10	EUR	0	0,00	257	0,53
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 0,38 2027-10-07	EUR	449	1,04	434	0,89
XS1218319702 - RENTA FIJA Unibail-Rodamco 1,00 2025-03-14	EUR	996	2,31	966	1,99
XS2194370727 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2027-06-23	EUR	478	1,11	453	0,93
XS2104915033 - RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	EUR	960	2,23	468	0,96
XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infrastruct 2,63 2049-01-26	EUR	193	0,45	175	0,36
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	575	1,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2241387252 - RENTA FIJA Mizuho Fin[0,21 2025-10-07	EUR	477	1,11	462	0,95
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSer[1,66 2026-12-04	EUR	489	1,13	468	0,96
PTJLLDOM0016 - RENTA FIJA Jose de Mello Saude[6,73 2027-01-22	EUR	426	0,99	419	0,86
XS1560863802 - RENTA FIJA Bank of America[1,38 2025-02-07	EUR	298	0,69	0	0,00
XS0203470157 - RENTA FIJA Axa[3,14 2049-10-29	EUR	234	0,54	239	0,49
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group[3,38 2049-04-24	EUR	397	0,92	390	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.388	40,33	15.568	32,00
FR0013231081 - BONO CIE FINANCEMENT FONC[0,33 2023-09-12	EUR	0	0,00	494	1,02
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN [1,13 2023-10-02	EUR	0	0,00	295	0,61
XS1890709774 - BONO SUBSISHI UFJ FIN G[0,98 2023-10-09	EUR	0	0,00	492	1,01
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI[2023-12-04	EUR	0	0,00	981	2,02
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit[3,02 2024-03-06	EUR	399	0,92	0	0,00
XS1872032369 - RENTA FIJA Nati Australia bk[0,63 2023-08-30	EUR	0	0,00	1.001	2,06
XS1963849440 - RENTA FIJA Danske Bank A/S[1,63 2024-03-15	EUR	519	1,20	509	1,05
US045167EV11 - RENTA FIJA Asian Dev Bank[0,25 2023-07-14	USD	0	0,00	458	0,94
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag[2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	505	1,04
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP[1,13 2024-08-28	EUR	487	1,13	0	0,00
XS1888206627 - RENTA FIJA SCF[1,13 2023-10-09	EUR	0	0,00	99	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.405	3,25	4.834	9,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.753	57,39	28.868	59,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		24.753	57,39	28.868	59,38
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	1.209	2,80	864	1,78
TOTAL IIC		1.209	2,80	864	1,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.962	60,19	29.732	61,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.120	95,32	47.533	97,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

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

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

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

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

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

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

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total