

CONCIENCIA ETICA, FI

Nº Registro CNMV: 5489

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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: 27/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se siguen criterios de inversión socialmente responsable, inspirados en los valores de la Doctrina Social de la Iglesia Católica y su ideario ético, fundamentado en criterios valorativos positivos (bienestar de la sociedad; compromiso con el tercer mundo: conciliación vida familiar y laboral; responsabilidad y justicia social; sostenibilidad del medio ambiente; y derechos laborales) y criterios negativos o excluyentes (armamento; alcohol; juego; con perjuicio para el medio ambiente o que atenten contra los derechos fundamentales).

La mayoría de los activos cumple con el ideario ético, existiendo una Comisión Ética que se reúne trimestralmente y que vela por el cumplimiento de dicho Ideario y sus principios de inversión.

Se invierte entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija o variable, de emisores y mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes. No existe predeterminación en cuanto a sectores ni capitalización. La inversión en baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La renta fija, pública o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), no tiene predeterminación en cuanto a duración. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (mín. BBB-) y hasta un 10% podrá ser en emisiones en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

La exposición a riesgo divisa será como máximo del 15%.

Puede invertir hasta un 10% en otras IIC de tipo ético.

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	0,35	0,34	0,69	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	1,58	1,77	-0,36

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	443.629,25	434.678,66	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	1.078.049,45	1.027.003,36	102	97	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	4.404	4.001	4.484	2.329
CLASE R	EUR	10.472	9.206	10.001	6.000

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	9,9263	9,2034	10,3352	10,0373
CLASE R	EUR	9,7142	9,0383	10,1853	9,9265

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,85	5,72	-1,50	1,07	2,48	-10,95	2,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	17-10-2023	-0,90	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	14-11-2023	1,10	02-02-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,17	3,96	4,39	3,10	4,93	5,72	2,99		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,23	4,33	4,58	4,73	1,47		

(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)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,24	0,99	0,98	0,23	

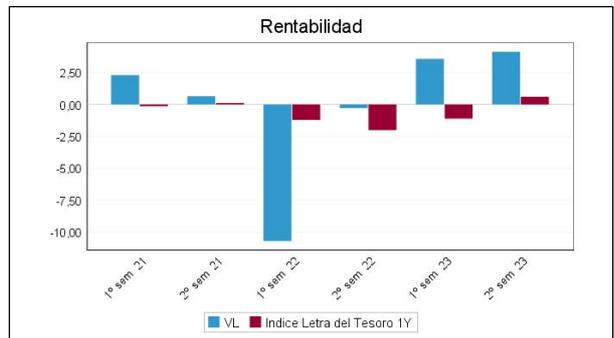
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,48	5,62	-1,59	0,98	2,39	-11,26	2,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	17-10-2023	-0,90	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	14-11-2023	1,10	02-02-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,17	3,96	4,39	3,10	4,93	5,72	2,99		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,31	4,31	4,29	4,39	4,64	4,79	1,65		

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

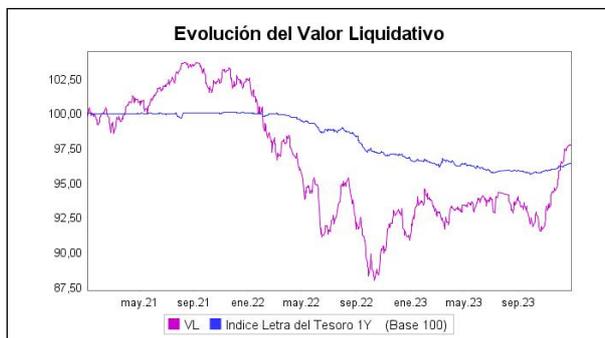
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,34	0,34	0,34	0,33	1,34	1,33	0,39	

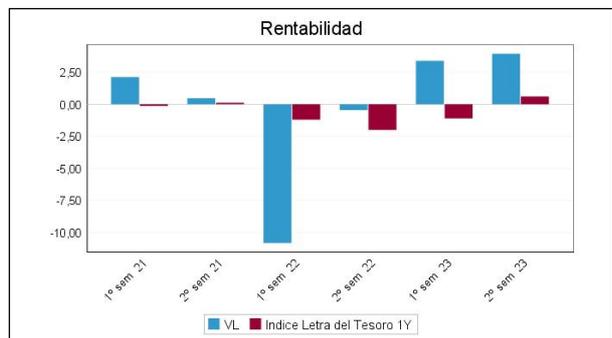
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.552	97,82	13.591	98,91
* Cartera interior	4.915	33,04	1.417	10,31
* Cartera exterior	9.599	64,53	12.126	88,25
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,26	48	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	331	2,23	148	1,08
(+/-) RESTO	-7	-0,05	1	0,01
TOTAL PATRIMONIO	14.876	100,00 %	13.741	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)	13.741	13.206	13.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,03	0,56	4,62	633,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,09	3,34	7,43	24,75
(+) Rendimientos de gestión	4,73	3,99	8,73	20,56
+ Intereses	1,02	0,92	1,93	13,19
+ Dividendos	0,12	0,30	0,42	-57,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,22	0,44	3,69	637,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	1,79	2,05	-84,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,12	-0,34	83,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,68	0,98	-54,20
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-110,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,66	-1,30	-0,73
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	3,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	17,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-70,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.876	13.741	14.876	

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

3. Inversiones financieras

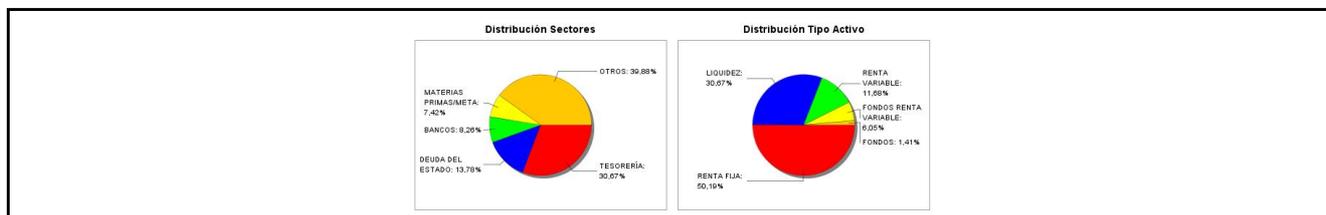
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	410	2,75	724	5,27
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	4.200	28,23	350	2,55
TOTAL RENTA FIJA	4.610	30,98	1.074	7,82
TOTAL RV COTIZADA	305	2,05	343	2,51
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	305	2,05	343	2,51
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	4.915	33,03	1.417	10,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.057	47,43	9.751	70,94
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	7.057	47,43	9.751	70,94
TOTAL RV COTIZADA	1.433	9,63	1.511	10,99
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	1.433	9,63	1.511	10,99
TOTAL IIC	1.109	7,46	865	6,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.599	64,52	12.126	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.514	97,55	13.543	98,56

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CONCIENCIA ETICA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5489), al objeto de ampliar el colectivo al que se dirige la CLASE I así como dar de baja en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE C

Número de registro: 306860

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 28.055,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 275,20 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

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).

Conciencia Ética FI ha alcanzado un valor liquidativo de 9,7135962 y 9,9255613 euros en sus clases R e I, respectivamente, durante el segundo semestre del ejercicio, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos de 3,94% y 4,12% en el periodo.

El fondo se ha visto beneficiado del movimiento a la baja de los tipos de interés como consecuencia de una mejora en los datos de inflación y en los tipos reales. Además, el buen comportamiento de la renta variable también ha contribuido en el desempeño positivo del fondo.

La exposición a divisa del fondo se ha materializado principalmente a través de dólares americanos. También se ha contado con exposición a coronas suecas, noruegas y danesas, francos suizos y libras. En cualquier caso, la exposición a divisa siempre se ha mantenido por debajo del límite del 15% que indica el folleto del fondo.

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.

La rentabilidad de la IIC, a cierre de ejercicio ha sido de +7,47% para la clase R y 7,85% para la clase I.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 (Net Return) EUR Index para la renta variable, que se ha apreciado un 15,80%, y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 3-5 years Index para la renta fija, que se ha apreciado un 6,09%. Los índices se utilizan a título meramente comparativo e informativo.

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 10,472 millones de euros frente a 9,206 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 97 a 102.

El valor liquidativo ha finalizado en 9,7142 € frente a 9,0383 € de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,48%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,35% del patrimonio medio frente al 1,34% de 2022.

Clase I

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 4,404 millones de euros frente a 4,001 millones de euros del 2022.

El número de partícipes se ha mantenido en 2.

El valor liquidativo ha finalizado en 9,9263 € frente a 9,2034 € de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,85%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,00% del patrimonio medio frente al 0,99% del 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 3,95% a lo largo del periodo frente a 3,40% y a 4,60% 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 4,13% a lo largo del periodo frente a 3,58% y a 4,60% 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.

A lo largo del periodo de referencia, en la medida que se iba produciendo un repunte de los tipos de interés, el fondo aumentaba paulatinamente la duración de la cartera y su exposición a deuda pública. Esta clase de activos llegó a suponer

más de un 50% de la cartera a principios de diciembre con una duración aproximada de 5 años. Los vencimientos de los bonos que se han producido durante el ejercicio fueron reinvertidos.

Tras el recorte en los tipos de interés en la parte final del ejercicio, se vendieron aquellas posiciones de deuda pública con mayor plazo, sustituyéndolas por posiciones con vencimientos a más corto plazo y una TIR aproximada del 3,75%. En este sentido, a cierre del periodo, aproximadamente un 30% de la cartera estaba invertida en posiciones a corto plazo, como parte de la gestión de la liquidez, y la duración de la cartera de renta fija era inferior a 2,5 años.

En la parte de renta variable, destaca la compra de un ETF del S&P 500 que invierte de acuerdo con los principios éticos del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones de derivados durante el periodo.

El apalancamiento no ha superado el 10%.

El exceso de tesorería ha sido invertido en “repo a semana” y a “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 4,17% frente al 5,72% 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.

El fondo invierte en base a criterios financieros, así como a una serie de criterios éticos de actuación empresarial inspirados en los valores de la Doctrina Social de la Iglesia Católica gestionados bajo las directrices de una Comisión Ética. Además, el fondo puede invertir indistintamente en renta variable y renta fija. La exposición a riesgo divisa será, como máximo, de un 15% y puede invertir hasta un 10% en otras IIC de tipo ético.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002089 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	0	0,00	304	2,21
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,55 2032-10-31	EUR	0	0,00	93	0,68
ES0000012I32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,50 2031-10-31	EUR	0	0,00	79	0,58
ES0000012H41 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,10 2031-04-30	EUR	0	0,00	156	1,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	633	4,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002089 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	315	2,11	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	96	0,64	91	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		410	2,75	91	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		410	2,75	724	5,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	1.400	9,41	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	350	2,55
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	1.400	9,41	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	1.400	9,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.200	28,23	350	2,55
TOTAL RENTA FIJA		4.610	30,98	1.074	7,82
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	35	0,24	37	0,27
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	55	0,40
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	54	0,36	53	0,39
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	44	0,29	42	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	43	0,29	39	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	25	0,17	26	0,19
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	52	0,35	47	0,34
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	52	0,35	45	0,33
TOTAL RV COTIZADA		305	2,05	343	2,51
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		305	2,05	343	2,51
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		4.915	33,03	1.417	10,33
DE0001102598 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,00 2038-05-15	EUR	0	0,00	163	1,19
PTOTEV0E0018 - BONO OBRIGACODES DO TESOUR 2,13 2028-10-17	EUR	298	2,00	288	2,09
BE0000345547 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,80 2028-06-22	EUR	279	1,87	271	1,97
AT0000A269M8 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	0	0,00	261	1,90
IT0003621460 - BONO ITALY GOV'T INT BOND 5,13 2024-07-31	EUR	0	0,00	304	2,21
DE000BUZ2007 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,30 2033-02-15	EUR	0	0,00	595	4,33
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,70 2032-08-15	EUR	0	0,00	94	0,69
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	0	0,00	92	0,67
FR001400AIN5 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-02-25	EUR	187	1,25	180	1,31
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,30 2024-07-15	EUR	0	0,00	99	0,72
FR0013407236 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2029-05-25	EUR	90	0,61	87	0,63
NL0015000R1P - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,50 2032-07-15	EUR	0	0,00	163	1,19
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	187	1,26	180	1,31
DE0001102580 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2032-02-15	EUR	0	0,00	81	0,59
IT0005383309 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,35 2030-04-01	EUR	0	0,00	255	1,85
US91282CDJ71 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2031-11-15	USD	0	0,00	225	1,64
IT0005449969 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2031-12-01	EUR	0	0,00	78	0,57
IT0005416570 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2027-09-15	EUR	237	1,59	226	1,64
IT0005422891 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,90 2031-04-01	EUR	0	0,00	325	2,37
DE0001102473 - RENTA FIJA Estado Alemán 2029-08-15	EUR	0	0,00	171	1,24
IT0005094088 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,65 2032-03-01	EUR	0	0,00	341	2,48
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,13 2027-04-14	EUR	320	2,15	313	2,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.597	10,73	4.794	34,87
IT0003621460 - BONO ITALY GOV'T INT BOND 5,13 2024-07-31	EUR	305	2,05	0	0,00
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	100	0,68	0	0,00
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,98 2024-02-25	EUR	98	0,66	97	0,70
DE0001104883 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 0,20 2024-06-14	EUR	97	0,65	96	0,70
US91282CDV00 - BONO Estado Americano 0,88 2024-01-31	USD	89	0,60	89	0,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		689	4,64	281	2,04
XS2575973776 - BONO NATIONAL GRID PLC 3,88 2029-01-16	EUR	206	1,38	0	0,00
FR0014006U00 - BONO Electricite de Franc 1,00 2033-08-29	EUR	155	1,04	145	1,05
XS2234567233 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 0,88 2028-09-22	EUR	0	0,00	169	1,23
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	176	1,18	168	1,22
XS2103013210 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 0,38 2028-07-24	EUR	266	1,79	258	1,88
XS2591026856 - BONO ORSTED A/S 3,63 2026-03-01	EUR	301	2,02	298	2,17
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	101	0,68	0	0,00
XS0862442331 - BONO TELENOR ASA 2,63 2024-12-06	EUR	0	0,00	98	0,71
AT0000A2L583 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,25 2048-10-15	EUR	342	2,30	305	2,22
XS2312746345 - BONO ENEL SPA 1,88 2049-09-08	EUR	156	1,05	142	1,04
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	0	0,00	94	0,68
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	365	2,45	340	2,47
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	205	1,38	192	1,40
XS2293060658 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,38 2049-05-12	EUR	174	1,17	158	1,15
XS2295333988 - RENTA FIJA BERDROLA 1,83 2030-02-09	EUR	342	2,30	311	2,26
XS1886478806 - RENTA FIJA AEGON NV 5,63 2043-04-15	EUR	189	1,27	181	1,32
XS2035564629 - RENTA FIJA ENBWFI7 1,63 2079-08-05	EUR	271	1,82	256	1,86
XS1961057780 - RENTA FIJA Erste Group Bank 5,13 2049-10-15	EUR	191	1,28	178	1,30
FR0013431244 - RENTA FIJA EngiFiPe 1,63 2025-04-08	EUR	199	1,34	191	1,39
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	184	1,24	172	1,25
XS1028950290 - RENTA FIJA INN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	325	2,19	312	2,27
XS1384064587 - RENTA FIJA SCF 3,25 2026-04-04	EUR	214	1,44	205	1,49
XS1562614831 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	216	1,45	207	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.578	30,77	4.379	31,87
XS0862442331 - BONO TELENOR ASA 2,63 2024-12-06	EUR	98	0,66	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FJ 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	97	0,71
XS0972530561 - BONO ASML HOLDING NV 3,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	102	0,74
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	94	0,63	0	0,00
XS2103015009 - RENTA FIJA E.on 1,38 2023-12-18	EUR	0	0,00	97	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	1,29	296	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.057	47,43	9.751	70,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.057	47,43	9.751	70,94
DK0061804770 - ACCIONES H Lundbeck A/S	DKK	40	0,27	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	0	0,00	6	0,04
FI0009007611 - ACCIONES Stora Enso OYJ	SEK	36	0,24	31	0,22
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	45	0,30	49	0,35
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	48	0,32	42	0,31
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA	EUR	21	0,14	23	0,16
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	21	0,14	16	0,12
SE0001515552 - ACCIONES Indutrade AB	SEK	0	0,00	31	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	33	0,22	30	0,22
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	47	0,32	57	0,41
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	51	0,34	41	0,30
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	42	0,28	38	0,28
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	24	0,16	20	0,14
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	78	0,53	76	0,55
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	74	0,54
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	32	0,21	28	0,21
SE0005190238 - ACCIONES Tele2 AB	SEK	29	0,20	29	0,21
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	36	0,25	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	43	0,29	53	0,38
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	26	0,17	25	0,18
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	0	0,00	43	0,31
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	38	0,26	40	0,29
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	26	0,18	33	0,24
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	58	0,39	51	0,37
SE0006993770 - ACCIONES Axfood	SEK	51	0,34	40	0,29
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	46	0,31	40	0,29
DE0007037129 - ACCIONES RWI	EUR	57	0,38	55	0,40
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	54	0,36	51	0,37
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	21	0,14	21	0,15
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	32	0,22	30	0,22
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	18	0,12	21	0,16
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	22	0,15	23	0,17
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	55	0,37	49	0,36
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	57	0,38	53	0,39
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	56	0,38	53	0,39
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	22	0,15	26	0,19
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	29	0,20	28	0,20
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	58	0,39	53	0,39
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	29	0,20	27	0,20
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	49	0,36
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	49	0,33	55	0,40
TOTAL RV COTIZADA		1.433	9,63	1.511	10,99
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		1.433	9,63	1.511	10,99
US37954Y8892 - PARTICIPACIONES Global X S&P 500 Cat	USD	210	1,41	0	0,00
LU1983259968 - PARTICIPACIONES Janus Hn Hor Eur Co	EUR	480	3,23	461	3,36
LU0985319473 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	419	2,82	403	2,94
TOTAL IIC		1.109	7,46	865	6,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.599	64,52	12.126	88,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.514	97,55	13.543	98,56

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