

CONCIENCIA ETICA, FI

Nº Registro CNMV: 5489

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: Ernst&Young S. L.

Grupo Gestora: MORA BANC GRUP, S.A.

Grupo Depositarario: BANCA MARCH

Rating Depositarario: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,54	0,76	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,81	2,48	2,66	1,87

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	804.930,19	638.242,84	4	3	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	893.386,81	959.249,71	97	99	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	8.396	4.404	4.001	4.484
CLASE R	EUR	9.087	10.472	9.206	10.001

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	10,4305	9,9263	9,2034	10,3352
CLASE R	EUR	10,1719	9,7142	9,0383	10,1853

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,08	-0,04	2,83	0,11	2,12	7,85	-10,95	2,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	30-10-2024	-0,55	05-08-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	22-11-2024	0,50	12-06-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,64	2,25	2,64	3,20	2,34	4,17	5,72	2,99	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,72	3,72	3,80	3,95	4,07	4,25	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.

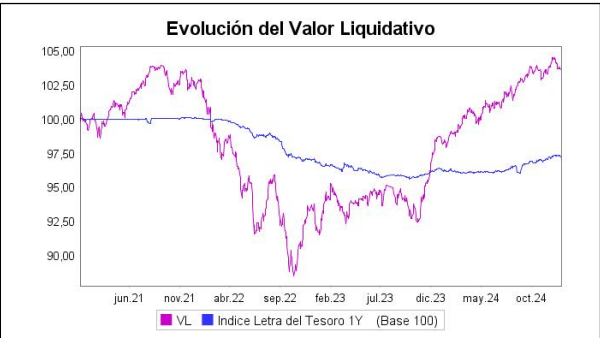
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,25	0,24	1,00	0,99	0,98	

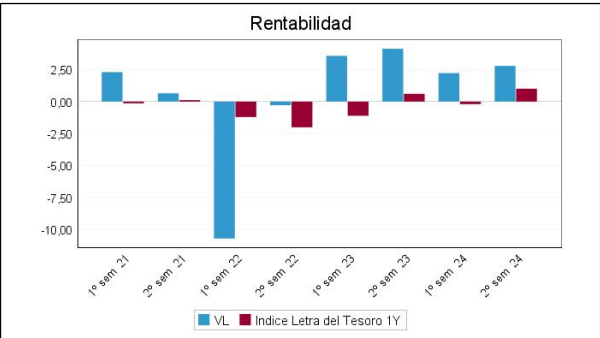
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,71	-0,13	2,74	0,02	2,03	7,48	-11,26	2,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	30-10-2024	-0,55	05-08-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	22-11-2024	0,50	12-06-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,64	2,25	2,64	3,20	2,34	4,17	5,72	2,99	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78	3,86	4,01	4,13	4,31	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.

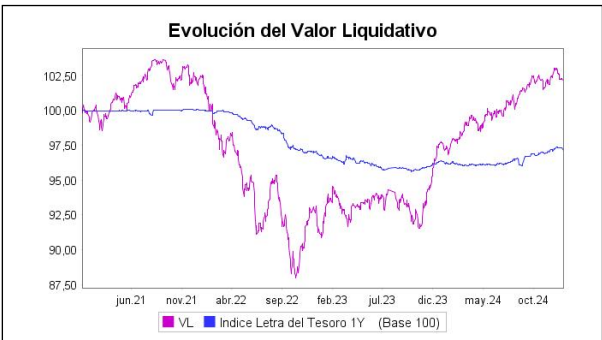
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,34	0,34	0,34	0,33	1,35	1,34	1,33	

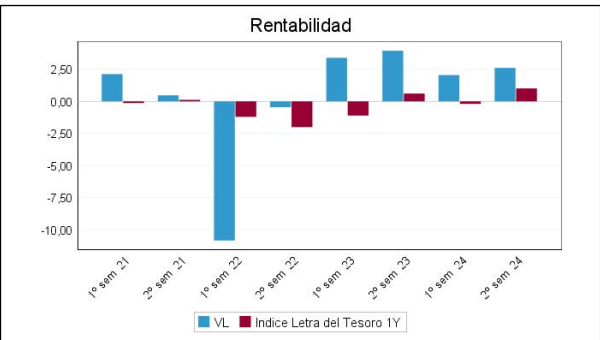
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
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	810.098	10.164	4,54

*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	16.292	93,19	15.842	99,10
* Cartera interior	2.504	14,32	3.071	19,21
* Cartera exterior	13.607	77,83	12.685	79,35
* Intereses de la cartera de inversión	182	1,04	86	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.201	6,87	142	0,89
(+/-) RESTO	-10	-0,06	2	0,01
TOTAL PATRIMONIO	17.483	100,00 %	15.986	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.986	14.876	14.876	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,37	5,23	11,65	33,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	2,05	4,66	38,48
(+) Rendimientos de gestión	3,20	2,70	5,92	29,48
+ Intereses	1,35	1,26	2,61	18,16
+ Dividendos	0,08	0,26	0,34	-65,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,69	-0,06	1,71	-3.251,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,49	0,53	-86,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,03	-0,11	235,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,79	0,86	-85,49
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	493,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,66	-1,26	1,38
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-1,12	5,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	10,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-32,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-58,30
(+) 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)	17.483	15.986	17.483	

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

3. Inversiones financieras

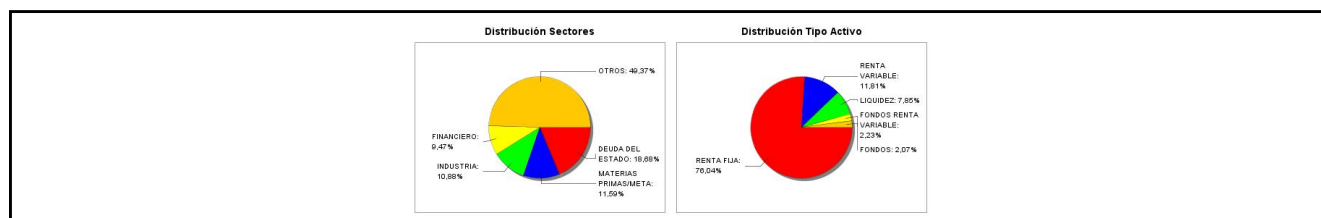
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.188	6,80	1.159	7,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	992	5,67	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	9,38
TOTAL RENTA FIJA	2.180	12,47	2.659	16,63
TOTAL RV COTIZADA	323	1,85	412	2,58
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	323	1,85	412	2,58
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	2.504	14,32	3.071	19,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.114	63,56	10.329	64,62
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	11.114	63,56	10.329	64,62
TOTAL RV COTIZADA	1.741	9,96	1.571	9,84
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	1.741	9,96	1.571	9,84
TOTAL IIC	752	4,30	785	4,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.607	77,82	12.685	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.110	92,14	15.756	98,58

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

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024 La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A. Número de registro: 310414
--

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 175.303,56 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.248,44 en miles de euros durante el período de este informe. F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 2.157,68 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

CONCIENCIA ÉTICA FI, 2S2024

Apartado 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.

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

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad pro-vocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se

extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados. Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión sobre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda corrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

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

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final del ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, segunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ceder desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las "siete magníficas", ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35

igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Conciencia Ética FI ha alcanzado un valor liquidativo de 10,1719174 y 10,4305271 euros en sus clases R e I, respectivamente, durante el segundo semestre del ejercicio, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos de 2,71% y 2,80% en el periodo.

El fondo se ha visto beneficiado por la gestión activa de la duración en la cartera de la renta fija y por una buena asignación de valores en renta variable, rotando parte de la cartera hacia Estados Unidos en el tramo final del año.

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.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del mercado de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatilidad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los máximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor atención, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, a cierre de ejercicio ha sido de +4,72% para la clase R y +5,09% 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 8,79%, y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 3-5 years Index para la renta fija, que se ha apreciado un 3,29%. 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 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 9,087 millones de euros frente a 10,472 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 99 a 97.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,1719 € frente a 9,7142 € de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,71%.

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

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 8,396 millones de euros frente a 4,404 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 3 a 4.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,4305 € frente a 9,9263 € de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,08%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,99% del patrimonio medio frente al 1,00% de 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,71% a lo largo del 2024 frente a 7,48% y a 5,14% del s2023 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 5,08% a lo largo del 2024 frente a 7,85% y a 5,14% del s2023 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 se ha realizado una gestión activa de la duración. El fondo comenzó el periodo de referencia con una duración de la cartera de renta fija en torno a los 4,2 años. Posteriormente, según fueron cayendo los tipos de interés se fue reduciendo la duración de manera paulatina. A cierre del ejercicio, la duración de la cartera de renta fija era de aproximadamente 2,7. Además, en el periodo se han comprado bonos corporativos de alta calificación crediticia con vencimiento entre 2 y 4 años. Igualmente, en el último trimestre del año, se han comprados dos pagarés de empresas (Acciona y CIE Automotive) con vencimiento en febrero de 2025, como estrategia de gestión de liquidez. A cierre del periodo de referencia el peso de la deuda pública era de un 20% sobre el total.

En renta variable, se han realizado compras de cinco acciones estadounidenses (Moody's, Caterpillar, Visa, Brookfield AM y Adobe), tras la victoria de Trump en las elecciones presidenciales, lo cual ha generado una mayor exposición a Estados Unidos. A fecha fin del periodo de referencia la exposición a Estados Unidos era del 11%. Por el contrario, se redujeron valores europeos como BBVA, Axfood, Coloplast o RWE.

El fondo mantenía en cartera 63 posiciones de renta fija y 28 de renta variable, siendo dos de ellas otras IIC.

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, así como en pagarés de empresas como Acciona y CIE Automotive.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo para 2024 ha sido del 2,64% para ambas clases, la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor/mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,72% para la clase I y del 3,78% para la clase R.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apun-tando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la im-plantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recupera-ción moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segun-da, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucio-nal. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesa-rá sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferen-cial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favore-ciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de cali-dad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestio-narse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preser-vación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocu-pando.

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 pue-de 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	%
ES0000012M85 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,25 2034-04-30	EUR	0	0,00	544	3,41
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 6,00 2029-01-31	EUR	343	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		343	1,96	544	3,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679006 - BONO BANKINTER SA 4,38 2030-05-03	EUR	211	1,21	0	0,00
ES0200002089 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	314	1,79	306	1,91
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2049-03-13	EUR	222	1,27	213	1,33
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	99	0,57	96	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		845	4,84	614	3,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.188	6,80	1.159	7,25
ES0505630105 - PAGARE Cie Automotive SA 3,46 2025-02-12	EUR	397	2,27	0	0,00
XS2937250988 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,53 2025-02-06	EUR	595	3,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		992	5,67	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.500	9,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	9,38
TOTAL RENTA FIJA		2.180	12,47	2.659	16,63
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	67	0,42
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	158	0,90	55	0,35
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	90	0,52	58	0,36
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	76	0,43	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	64	0,40
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	49	0,31
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	60	0,37
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	59	0,37
TOTAL RV COTIZADA		323	1,85	412	2,58
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		323	1,85	412	2,58
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		2.504	14,32	3.071	19,21
ES00001010M4 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	205	1,17	199	1,25
FR001400L834 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,50 2033-11-25	EUR	0	0,00	204	1,28
IT0005560948 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,20 2034-03-01	EUR	0	0,00	356	2,23
DE000BU2Z023 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,20 2034-02-15	EUR	296	1,69	779	4,88
US91282CJZ59 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2034-02-15	USD	370	2,11	361	2,26
PTOTEVOE0018 - BONO OBRIGACÕES DO TESOUR 2,13 2028-10-17	EUR	297	1,70	290	1,82
BE0000345547 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,80 2028-06-22	EUR	277	1,58	272	1,70
AT0000A269M8 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	507	2,90	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-02-25	EUR	187	1,07	182	1,14
FR0013407236 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2029-05-25	EUR	89	0,51	87	0,55
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	188	1,07	183	1,15
IT0005416570 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2027-09-15	EUR	245	1,40	236	1,47
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,13 2027-04-14	EUR	320	1,83	315	1,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.980	17,03	3.465	21,70
FR0013483526 - BONO AGENCE FRANCAISE DEV 3,77 2025-03-25	EUR	97	0,56	97	0,61
IT0003621460 - BONO ITALY GOV'T INT BOND 5,13 2024-07-31	EUR	0	0,00	305	1,91
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	101	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	0,56	503	3,15
XS2623668634 - BONO CATERPILLAR FINL SER 3,74 2026-09-04	EUR	204	1,17	0	0,00
XS1907150780 - BONO Tele2 AB 2,13 2028-05-15	EUR	194	1,11	0	0,00
XS2887901325 - BONO BMW INTL INVESTMENT 3,00 2027-08-27	EUR	201	1,15	0	0,00
XS2618690981 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 4,13 2028-05-05	EUR	208	1,19	0	0,00
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 0,75 2026-08-15	EUR	96	0,55	0	0,00
XS1839680680 - BONO MANPOWERGROUP 1,75 2026-03-22	EUR	196	1,12	0	0,00
XS1847692636 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 1,25 2026-07-28	EUR	194	1,11	0	0,00
XS2328418186 - BONO HOLCIM FINANCE LUX S 0,63 2030-04-06	EUR	173	0,99	168	1,05
FR0013517190 - BONO ENGIE SA 0,38 2027-06-11	EUR	186	1,06	183	1,14
XS1627193359 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 1,38 2027-06-14	EUR	192	1,10	189	1,18
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	103	0,59	101	0,63
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	207	1,18	202	1,26
XS1551446880 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,38 2027-01-19	EUR	96	0,55	94	0,59
XS2081543204 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 0,63 2026-11-20	EUR	187	1,07	184	1,15
XS2450200824 - BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	0	0,00	95	0,59
XS2391860843 - BONO LINDE PLC 3,28 2026-08-30	EUR	93	0,53	91	0,57
XS2575973776 - BONO NATIONAL GRID PLC 3,88 2029-01-16	EUR	206	1,18	201	1,26
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	185	1,06	182	1,14
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 5,13 2031-04-23	EUR	214	1,22	207	1,30
XS2680945479 - BONO FERROVIAL SE 4,38 2030-09-13	EUR	159	0,91	154	0,96
FR0014006U00 - BONO Electricite de Franc 1,00 2033-08-29	EUR	155	0,89	148	0,93
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,38 2028-06-21	EUR	222	1,27	213	1,33
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	175	1,00	171	1,07
XS2597973812 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	204	1,17	202	1,26
XS2103013210 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 0,38 2028-07-24	EUR	264	1,51	259	1,62
XS2591026856 - BONO ORSTED A/S 3,25 2026-03-01	EUR	302	1,73	300	1,88
XS2443920249 - BONO JING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	391	2,23	192	1,20
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	102	0,58	100	0,63
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2027-05-16	EUR	98	0,56	97	0,61
AT0000A2L583 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,25 2048-10-15	EUR	385	2,20	360	2,25
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	0	0,00	96	0,60
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	97	0,55	96	0,60
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	211	1,32
XS1886478806 - RENTA FIJA AEGON NV 5,63 2043-04-15	EUR	207	1,18	197	1,24
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSer 1,66 2026-12-04	EUR	194	1,11	0	0,00
XS1028950290 - RENTA FIJA JNN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	337	1,93	330	2,06
XS1562614831 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	224	1,28	217	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.651	38,03	5.242	32,78
XS1789699607 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 1,75 2025-12-16	EUR	197	1,13	0	0,00
XS1575444622 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 1,00 2025-03-07	EUR	97	0,56	98	0,61
XS1937665955 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,50 2025-04-21	EUR	98	0,56	97	0,61
XS2156787090 - BONO SSE PLC 1,25 2025-01-16	EUR	145	0,83	145	0,91
XS1231027464 - BONO RELX CAPITAL INC 1,30 2025-02-12	EUR	145	0,83	145	0,91
XS2450200824 - BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	96	0,55	0	0,00
XS0862442331 - BONO TELENO ASA 2024-12-06	EUR	0	0,00	99	0,62
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	0	0,00	95	0,59
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	97	0,56	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	217	1,24	0	0,00
XS1529515584 - RENTA FIJA HeidelbergCement AG 1,50 2025-02-07	EUR	98	0,56	98	0,61
XS119775692 - RENTA FIJA Delphi Automotive 2024-12-12	EUR	0	0,00	146	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1177459531 - RENTA FIJA[Enagas]1,25 2025-02-06	EUR	195	1,12	195	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.386	7,94	1.118	6,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.114	63,56	10.329	64,62
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		11.114	63,56	10.329	64,62
DK0061804770 - ACCIONES H Lundbeck A/S	DKK	124	0,71	76	0,48
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	80	0,46	0	0,00
SE0015949201 - ACCIONES Lifco AB-B	SEK	0	0,00	83	0,52
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	108	0,62	70	0,44
CH0432492467 - ACCIONES Sika Ag	CHF	63	0,36	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	40	0,23	59	0,37
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA	EUR	82	0,47	47	0,30
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	59	0,34	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	52	0,29	0	0,00
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	0	0,00	51	0,32
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	163	0,93	111	0,69
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	0	0,00	32	0,20
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	0	0,00	39	0,25
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	0	0,00	59	0,37
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	35	0,20	83	0,52
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	38	0,22	72	0,45
GB00B19NLV48 - ACCIONES Experian PLC	GBP	76	0,43	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	82	0,47	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	84	0,48	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	81	0,46	75	0,47
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	57	0,33	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	53	0,30	58	0,36
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	61	0,35	0	0,00
SE0006993770 - ACCIONES Axfood	SEK	0	0,00	71	0,44
DE0007037129 - ACCIONES RWI	EUR	0	0,00	87	0,54
FR0000121667 - ACCIONES IESILOR	EUR	70	0,40	60	0,37
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	19	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	35	0,22
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	56	0,35
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	56	0,35
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	79	0,45	63	0,40
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	56	0,32	57	0,36
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	51	0,32
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	62	0,36	29	0,18
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	137	0,78	72	0,45
TOTAL RV COTIZADA		1.741	9,96	1.571	9,84
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		1.741	9,96	1.571	9,84
US37954Y8892 - PARTICIPACIONES Global X S&P 500 Cat	USD	362	2,07	244	1,52
LU1983259968 - PARTICIPACIONES Janus Hn Hor Eur Co	EUR	390	2,23	542	3,39
TOTAL IIC		752	4,30	785	4,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.607	77,82	12.685	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.110	92,14	15.756	98,58

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
 - o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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