TRESSIS CARTERA ECO30, FI

Nº Registro CNMV: 5300

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

Gestora:	TRESSIS GESTION SGIIC, S.A.		
Grupo Gestora:	TRESSIS GESTION SGIIC, S.A.		
Auditor:	ERNST & YOUNG, S.L.		
Depositario:	BANCO INVERSIS, S.A.	**Grupo Depositario:**	BANCA MARCH GR
Fondo por compartimentos:	☐	**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: 28-09-2018

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría
Vocación inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: Invierte al menos el 75% de la exposición total en compañías internacionales cotizadas de mediana y alta capitalización bursátil (al menos 5.000 millones de euros), siguiendo un criterio de análisis fundamental y cuantitativo (evolución de los beneficios, valoración absoluta y relativa, rentabilidad por dividendo y su sostenibilidad, etc.).
El objetivo es invertir en 30 valores de renta variable internacional de forma equiponderada, incluidos en la cesta de valores "Eco30", publicado por el diario elEconomista. es. El fondo tendrá escasa rotación y se modifica unicamente su cartera dos veces al año, sin perjuicio de movimientos puntuales por cuestiones técnicas (fusiones, p. ej.)

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE I - TRESSIS CARTERA ECO30 FI	16.775,02	16.775,02	6	6	EUR			0
CLASE R - TRESSIS CARTER ECO30 FI	13.492,97	13.352,72	186	188	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE I - TRESSIS CARTERA ECO30 FI	EUR	2.020	2.123	1.792	2.336
CLASE R - TRESSIS CARTER ECO30 FI	EUR	1.576	1.494	1.334	1.365

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE I - TRESSIS CARTERA ECO30 FI	EUR	120,4082	132,6231	107,4012	114,5625
CLASE R - TRESSIS CARTER ECO30 FI	EUR	116,7671	129,2440	105,1109	112,7471

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE I - TRESSIS CARTERA ECO30 FI	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	
CLASE R - TRESSIS CARTER ECO30 FI	0,34		0,34	1,01	0,03	1,03	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE I - TRESSIS CARTERA ECO30 FI	0,02	0,06	patrimonio
CLASE R - TRESSIS CARTER ECO30 FI	0,02	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0	0,26	0,13	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,35	-0,34	-0,32

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I - TRESSIS CARTERA ECO30 FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,21	-4,05	-7,10	1,85	5,46	23,48	-6,25	20,37	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	29-09-2022	-4,12	16-06-2022	-12,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,99	07-07-2022	2,99	07-07-2022	9,16	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	18,12	17,35	19,06	18,07	14,46	12,69	34,45	14,42	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico (iii)	15,21	15,21	15,08	14,87	15,45	15,45	18,52	9,52	

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

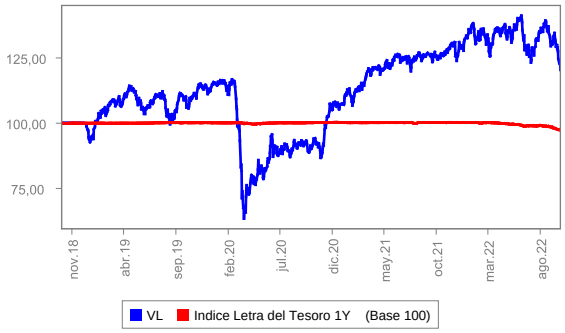
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

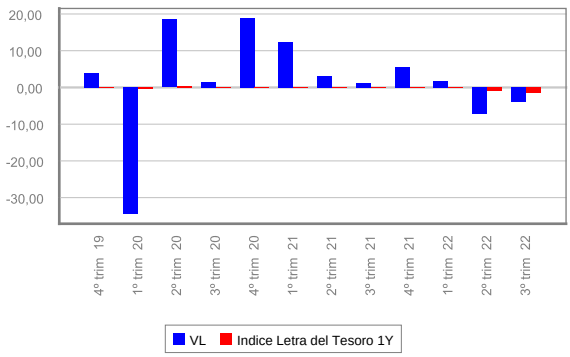
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,74	0,25	0,24	0,25	0,25	1,02	1,06	0,99	

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R - TRESSIS CARTERA ECO30 FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,65	-4,19	-7,29	1,71	5,33	22,96	-6,77	20,30	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	29-09-2022	-4,16	16-06-2022	-12,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,99	07-07-2022	2,99	07-07-2022	9,15	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	18,36	17,47	19,56	18,14	14,56	12,74	34,45	14,44	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico (iii)	15,31	15,31	15,18	14,97	15,55	15,55	18,62	9,71	

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

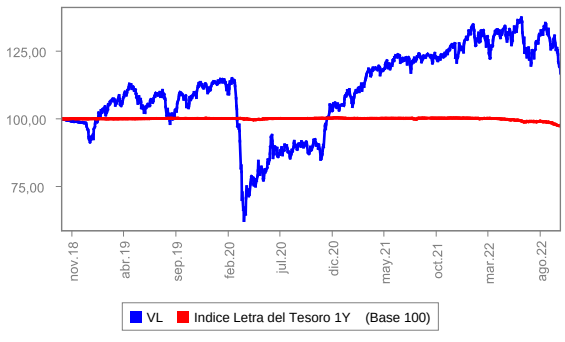
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

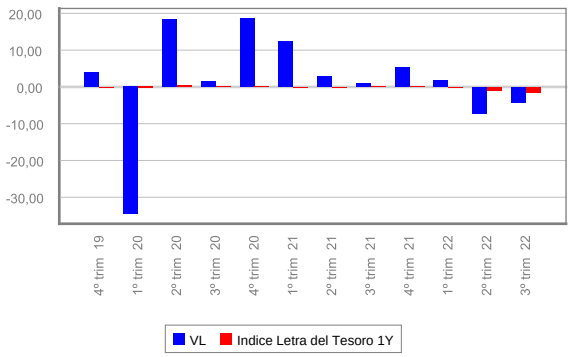
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,15	0,39	0,38	0,38	0,39	1,57	1,61	1,50	

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	4.930	115	-1,43
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.374	1.092	-2,68
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	36.593	1.235	-0,91
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	428.509	5.829	-2,62
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	47.457	465	-0,55
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	**595.863**	**8.736**	**-2,35**

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.426	95,30	3.484	93,35
Cartera Interior	219	6,09	104	2,79
Cartera Exterior	3.207	89,21	3.380	90,57
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	147	4,09	230	6,16
(+/-) RESTO	22	0,61	18	0,48
TOTAL PATRIMONIO	**3.595**	**100,00%**	**3.732**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**3.733**	**3.869**	**3.617**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,43	3,76	9,11	-88,73
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,94	-7,23	-9,68	-45,84
(+) Rendimientos de Gestión	-3,59	-6,96	-8,55	-48,78
(+) Intereses			0,01	
(+) Dividendos	0,47	1,36	2,28	-66,01
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,09	-8,36	-10,91	-51,37
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,04	0,04	0,08	1,76
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,35	-0,26	-1,13	31,64
(-) Comisión de gestión	-0,26	-0,12	-0,78	116,96
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,50
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,09	37,53
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-3,29
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,17	-69,46
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**3.595**	**3.733**	**3.595**	

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

3. Inversiones financieras

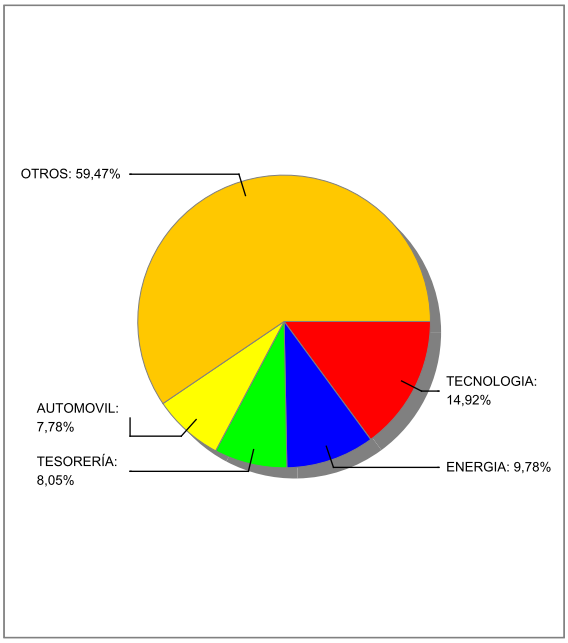
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|0,45|2022-10-03	EUR	120	3,34		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**120**	**3,34**		
TOTAL RENTA FIJA		**120**	**3,34**		
ACCIONES|Arcelor Mittal Steel	EUR	99	2,77	104	2,78
TOTAL RV COTIZADA		**99**	**2,77**	**104**	**2,78**
TOTAL RENTA VARIABLE		**99**	**2,77**	**104**	**2,78**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**219**	**6,11**	**104**	**2,78**
ACCIONES|Faurecia	EUR	54	1,49	90	2,42
ACCIONES|Micron Tech. Inc.	USD	115	3,19	118	3,17
ACCIONES|Sanofi - Synthelabo	EUR	107	2,97	131	3,52
ACCIONES|DEUTSCHE TEL.	EUR	122	3,40	132	3,55
ACCIONES|Taylor Wimpley PLC	GBP	84	2,33	113	3,03
ACCIONES|Deutsche Post AG	EUR	114	3,17	131	3,50
ACCIONES|Axa	EUR	125	3,47	120	3,22
ACCIONES|Enel	EUR	96	2,66	118	3,17
ACCIONES|Eiffage	EUR	110	3,07	115	3,07
ACCIONES|ASM International	EUR	113	3,15	116	3,10
ACCIONES|EngiFlPe	EUR	120	3,35	111	2,99
ACCIONES|Airbus	EUR	115	3,19	119	3,20
ACCIONES|VOLKSWAGEN	EUR	109	3,02	110	2,94
ACCIONES|Leonardo Finmecanica	EUR	96	2,68	128	3,43
ACCIONES|SS&C Technologies Ho	USD	109	3,03	124	3,32
ACCIONES|British American Tob	GBP	113	3,14	126	3,38
ACCIONES|Quanta Services Inc	USD	136	3,77	125	3,34
ACCIONES|Samsung Electron-GDR	USD	104	2,90	116	3,09
ACCIONES|Glencore Xstrata PLC	GBP	123	3,43	117	3,14
ACCIONES|Ally Financial Inc	USD	108	2,99	121	3,25
ACCIONES|Marathon Petroleum C	USD	130	3,63	101	2,70
ACCIONES|Rexel SA	EUR	98	2,74	93	2,50
ACCIONES|Nutrien Inc	USD	127	3,52	113	3,03
ACCIONES|Hitachi LTD	JPY	106	2,95	111	2,98
ACCIONES|Murata Manufact-Unsp	USD	101	2,82	112	2,99
ACCIONES|Encompass Health Cor	USD	106	2,94	122	3,28
ACCIONES|Fiat Chrysler Automo	EUR	117	3,26	113	3,02
ACCIONES|Marvell Technology I	USD	115	3,21	109	2,93
ACCIONES|Equitable Holdings I	USD	133	3,70	123	3,30
TOTAL RV COTIZADA		**3.206**	**89,17**	**3.378**	**90,56**
TOTAL RENTA VARIABLE		**3.206**	**89,17**	**3.378**	**90,56**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**3.206**	**89,17**	**3.378**	**90,56**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**3.425**	**95,28**	**3.482**	**93,34**

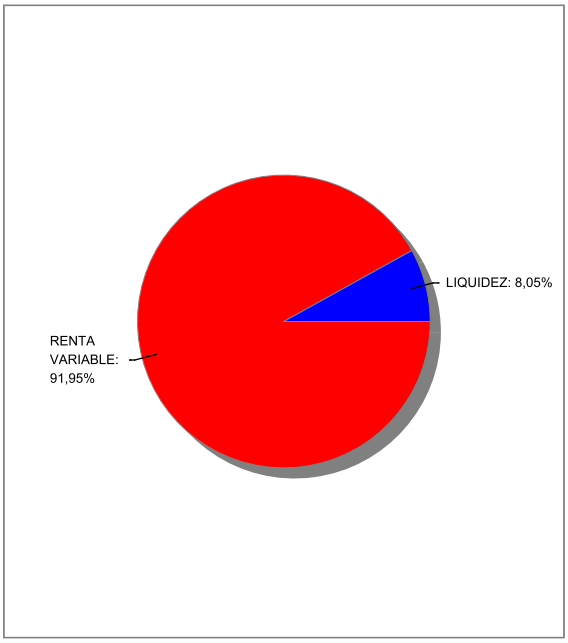
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X

	Sí	No
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

A) Accionista significativo a 30/09/2022 con un 20,15 % sobre el patrimonio.
D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 920,00 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 18,47 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 periodico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.
a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.
Nos encaminamos al término del ejercicio y la situación económica no solamente no se ha estabilizado, sino que se ha deteriorado a lo largo del verano. La crisis económica se ha extendido por todo el entorno internacional, empeorando las expectativas y obligando a revisar a la baja el crecimiento económico estimado por parte de casi todos los organismos internacionales. Lo que en principio suponía una fuerte recuperación tras la salida de la crisis sanitaria del COVID-19, las fuertes presiones inflacionistas han truncado la tendencia, deteriorando la recuperación y girando el modelo económico hacia un nuevo escenario de preocupación, traducido en una fuerte caída de los mercados.

La inflación se ha posicionado en niveles no vistos desde hace décadas, presionada por la escalada de los precios energéticos fundamentalmente, pero también alimentada por actuaciones pasadas en materia monetaria. Las fuertes políticas expansivas conducidas por los bancos centrales en el transcurso de los últimos años, acentuadas recientemente por la crisis del COVID, han significado la puesta en circulación de ingentes cantidades de dinero, y como consecuencia, el crecimiento desmesurado de sus balances. En ese entorno, el crecimiento adicional del endeudamiento por parte de las responsables fiscales para apoyar la crisis, ha conducido igualmente hacia unos niveles de deuda sobre PIB en máximos históricos, que está contribuyendo a que la inflación persista y no descuente un cambio de tendencia a corto plazo.

El 21 de septiembre, la Reserva Federal de EE.UU. ha subido 75 puntos básicos sus tasas oficiales (FED Funds), aplicando una tercera subida e insistiendo en su “hoja de ruta” de no levantar el pie del acelerador hasta que la inflación de claros signos de contención y vuelva hacia niveles más “razonables” cercanos al 2%. Con una inflación del 8,3% en la primera economía mundial, los tipos de interés en Estados Unidos se han situado en niveles de 2008, justo antes de estallar la crisis financiera.

Las perspectivas apuntan hacia mayores subidas del precio del dinero hasta bien entrado 2023. El endurecimiento monetario se va a traducir probablemente en una nueva alza en noviembre de otros 75 pb y otro movimiento adicional en diciembre. Y con nuevas subidas que se prevé vayan a suceder durante los primeros meses del próximo año. A día de hoy, se estima que los tipos oficiales en Estados Unidos deberían llegar al 4,50% en el “pico del ciclo”, aproximadamente.

Lógicamente, este panorama de restricción monetaria apoyado por un discurso muy duro del presidente de la FED en agosto, Jerome Powell, nos está llevando a un deterioro del crecimiento económico en EE.UU. y el resto de economías en los meses que vienen, seguramente a través de una fuerte recesión económica en lugar de un aterrizaje “suave”, tal y como nos hubiera gustado a todos. El riesgo de recesión está sobre la mesa, materializándose probablemente durante el último trimestre de este año y el primer trimestre del año que viene, que aunque intensa se espera que sea bastante breve.

El Banco Central Europeo no ha dudado tampoco en seguir la estela de la Reserva Federal, elevando sus tasas oficiales en otros 75 p.b. en su última reunión de septiembre para luchar contra la inflación sin ningún titubeo. El movimiento ha supuesto situar el precio del dinero en el 1,25% a final de septiembre, ajuste no visto en los últimos 24 años. Pero como en EE.UU., las subidas van a continuar durante los próximos meses hasta que la inflación comience a dar signos de debilidad, y en ese escenario, Europa puede salir peor parada por la trascendencia de la

energía sobre la inflación europea. La gobernadora Lagarde ha afirmado que los tipos aún están muy lejos de poder lograr la estabilidad de precios y ha anunciado nuevas subidas en las próximas reuniones, seguramente hasta que el tipo oficial se sitúe en el entorno del 3%, aproximadamente.

En relación a la actuación de otros bancos centrales (Reino Unido, Japón, Suiza, Australia, etc.), los movimientos son parejos, elevando sus tipos en un plan muy claro de lucha contra la inflación. La traducción en los tipos de cambio está siendo sustancial y significativa en los mercados, facilitando una fuerte subida del dólar en comparación con todas las divisas (EUR, GBP JYP), que obviamente entorpece de momento la batalla contra los desequilibrios en precios.

Con respecto a los mercados emergentes y China en particular, la situación tampoco está siendo favorable, especialmente por la fuerte elevación del dólar y el perjuicio en el endeudamiento en estos países. Sus fuentes de financiación se restringen y encarecen, y la confianza de los inversores internacionales igualmente se deteriora. La economía China, por otro lado, sigue influida por los efectos de la crisis sanitaria y su política de “COVID Cero”, estrategia que alimenta una predisposición mucho más comprometida para recuperarse.

Los mercados de renta variable han registrado resultados negativos de nuevo en el trimestre, influidas por el deterioro macroeconómico internacional y la inflación. Se espera que los resultados empresariales vayan empeorando en los próximos trimestres, fruto del peor entorno económico, circunstancia que puede impactar de nuevo negativamente. Los índices han registrado los siguientes recortes en el periodo: Ibex -9%; EuroStoxx 50 -4%; DAX -5%; S&P 500 -5%; DOW Jones -7%; y Nasdaq Composite -4%. Pero si nos asomamos a la evolución anual, las caídas de los mercados acumulan ya porcentajes de dos dígitos.

Y no debemos olvidar la evolución de los mercados monetarios y de renta fija, donde en el primer caso el Euribor ha escalado hasta niveles no contemplados desde hace más de diez años. En el caso particular del Euribor 12 meses, se ha superado el 2,50%, nivel que tendrá un efecto significativo sobre el sector inmobiliario y financiero. Y en el caso de la renta fija, el descalabro ha sido histórico debido al alza de tipos en los mercados y las ventas masivas de los operadores. Las pérdidas a nivel agregado han conducido a los principales índices de renta fija a retrocesos anuales del 15% o superiores, en todos sus ámbitos (deuda, crédito, High Yield, etc.). No está siendo el mejor año para el inversor más conservador de renta fija.

Tressis Cartera Eco 30, FI ha tenido un comportamiento en línea con la evolución de los mercados en el transcurso del trimestre, si bien ha registrado un resultado igualmente negativo del 4,19% y 4,05% en las clases R e I, respectivamente. La mala evolución de los mercados ha influido logicamente en su evolución.
El fondo invierte exclusivamente en renta variable internacional mediante un conjunto diversificado de 30 valores, que siguen la Cartera Eco 30 del diario digital elEconomista.
El fondo invierte en activos con mayor riesgo y más volátiles lo que influye en su comportamiento a corto plazo, sobre todo si los mercados de renta fija están con tendencia negativa. No obstante, en el largo plazo, su evolución es positiva.
El fondo no ha cambiado su estrategia inversora, invirtiendo en la cesta de valores internacionales de 35 compañías, cuya revisión es periódica y siguiendo criterios cuantitativos y cualitativos. Su aproximación a la hora de constituir las inversiones se materializa en renta variable internacional y desde una perspectiva de “valor”, circunstancia que favorece su evolución relativa durante el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión durante el periodo ha tenido matices conservadores de acuerdo con la fuerte volatilidad de los mercados y el pesimismo generalizado. Las subidas de tipos de interés han aconsejado de nuevo una aproximación defensiva en renta fija, invirtiendo en emisores de máxima calidad e intentando reducir el impacto de alza de tipos a través de duraciones reducidas o bien cubriendo las carteras con instrumentos derivados. No obstante, los altos niveles de rentabilidad alcanzados en cierto tipo de activos (por ejemplo, deuda americana a dos años) aconsejan al término del trimestre su consideración de cara a completar las inversiones en las carteras bajo una perspectiva a largo plazo. El mercado de pagarés ha continuado teniendo un papel representativo.

En renta variable la aproximación ha seguido parámetros igualmente defensivos debido a las caídas generalizadas de los índices. La intención ha sido buscar valores con mayor protección ante un escenario de retroceso económico en sectores como energía, consumo no cíclico o eléctricas. El mundo financiero igualmente está siendo una alternativa ante la mejora de sus cuentas de resultados con la subida de tipos. Tecnología, consumo u ocio han sido segmentos con presencia más escasa. Valor se ha impuesto a crecimiento.

La inversión ESG sigue siendo una premisa esencial en la materialización de nuestras inversiones y pieza fundamental a la hora de construir nuestras carteras. Su comportamiento general ha sido también volátil, aunque no ha sido óbice para cambiar nuestra política de inversión ESG a largo plazo.

Las materias primas han estado por debajo de nuestros parámetros normales, incluso el oro. En divisas nuestra apuesta ha estado claramente vinculada al dólar, aunque con coberturas periódicas en momentos de volatilidad.

Y por último, los vehículos multiactivos han registrado un comportamiento razonable de acuerdo con sus índices de referencia mediante una selección de fondos de otras gestoras con solvencia contrastada y con unas políticas de inversiones más acorde al entorno de crisis en el que nos encontramos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en -9,21 % para la clase I y en -9,65 % para la clase R, mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,82 %.

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

Clase R
Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,576 millones de euros frente a 1,494 millones de euros del cierre de 2021.

El número de partícipes ha pasado de 188 a 186.

El valor liquidativo ha finalizado en 116,7671 euros frente a 129,2440 euros del cierre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -9,65 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,39 % del patrimonio medio frente al 0,38 % del trimestre anterior.

Clase I
Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 2,020 millones de euros frente a 2,123 millones de euros del cierre de 2021.

El número de partícipes se ha mantenido en 6.

El valor liquidativo ha finalizado en 120,4082 euros frente a 132,6231 euros del cierre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -9,21 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,25 % del patrimonio medio frente al 0,24 % del trimestre anterior.

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

La IIC a lo largo del período ha obtenido una rentabilidad de -4,05 % para la Clase I y en -4,19 % para la clase R, frente a -0,91 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo revisa su cartera dos veces al año, proponiendo las modificaciones necesarias de acuerdo con la evolución de la cartera ECO30 del diario digital elEconomista.com. Esta circunstancia supone una rotación limitada y contención de gastos de transacción, además de un horizonte de inversión a largo plazo.
La única operación realizada durante el trimestre ha sido la venta de acciones ENHABIT Inc

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el periodo.
Tampoco ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad no mantiene activos de dudosa recuperación al término del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Clase R

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 17,35 % frente al 19,06 % del trimestre anterior. 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.

Clase I
Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 17,47 % frente al 19,56 % del trimestre anterior. 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, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- 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, 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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes del servicio de análisis.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

De cara al último trimestre, esperamos todavía un entorno complicado con nuevas subidas de tipos de interés y una inflación todavía bastante alta. El ciclo de subidas de tipos se va a prolongar durante los meses siguientes, dirigiendo las economías hacia una recesión que esperamos que sea leve y pasajera.

Los beneficios de las empresas van a reducirse significativamente en los trimestres que vienen y probablemente perjudicarán un poco más a las cotizaciones, dejando a las bolsas sin respiro seguramente hasta dentro de unos cuantos meses. En ese entorno de incertidumbre y volatilidad nuestra estrategia de inversión continuará siendo defensiva.

En renta fija, es probable que no nos encontremos lejos de los máximos de rendimiento y de ampliación de primas de riesgo, aunque todavía los mercados pueden seguir sufriendo dosis de volatilidad en el corto plazo. Hay emisiones en los mercados secundarios que empieza a ofrecer unos rendimientos muy atractivos de cara a largo plazo, sobre todo después de contemplar retrocesos de los principales índices de renta fija internaciones de más del 15%. Quizás todo el castigo este dentro ya de las cotizaciones…

En cualquier caso, la Guerra de Ucrania continúa al finalizar el trimestre y no parece que tenga solución a corto plazo. La inflación no da su brazo a torcer y las actuaciones de los bancos centrales no han terminado todavía, factores que pueden incidir todavía muy negativamente en los mercados. Los resultados todavía tardarán en llegar… Con todo, sigamos con políticas de inversión muy conservadoras y siendo prudentes en la construcción de las cartera.

El fondo no tiene previsto alterar su política de inversiones de cara al próximo trimestre. Su política de inversiones se halla detallada en el folleto y DFI del fondo, que básicamente consiste en la inversión en treinta valores de renta variable internacional de forma equiponderada, incluidos en la cesta de valores Eco30, publicada por el diario elEconomista.es y siempre con un horizonte de inversión a largo plazo. La volatilidad del mercado no cambia la

estrategia inversora del fondo. La próxima revisión de la cartera se realizará al término del ejercicio 2022.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.