Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

CONCIENCIA ÉTICA, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

Ernst & Young, S.L.
Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

Building a better working world

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de CONCIENCIA ÉTICA, FONDO DE INVERSIÓN:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CONCIENCIA ÉTICA, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Domicilio Social: C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª. Madrid 9 de Marzo de 1.989. A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción	De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta. Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.
Nuestra respuesta	Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes: ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes según la naturaleza del instrumento financiero, o en su caso, realizando procedimientos alternativos, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022, cotejándolas con los registros del Fondo. ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2023 Núm. 01/23/02829
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Roberto Diez Cerrato
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 20819)

14 de abril de 2023

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2022

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
- Informe de Gestión 2022
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros 2022	Euros 2021
ACTIVO CORRIENTE		13.223.212,94	14.502.864,23
Deudores	5	10.186,45	5.721,91
Cartera de inversiones financieras	6	12.557.670,50	11.621.498,28
Cartera interior		3.632.519,19	2.863.382,73
Valores representativos de deuda		3.355.330,49	2.590.845,57
Instrumentos de patrimonio		277.188,70	272.537,16
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		8.939.716,18	8.747.575,00
Valores representativos de deuda		6.524.837,09	5.735.707,01
Instrumentos de patrimonio		1.527.056,91	1.856.250,64
Instituciones de Inversión Colectiva		887.822,18	1.131.190,27
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		-	24.427,08
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		(14.564,87)	10.540,55
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	655.355,99	2.875.644,04
TOTAL ACTIVO		**13.223.212,94**	**14.502.864,23**

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros 2022	Euros 2021
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		13.206.318,23	14.484.989,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	13.206.318,23	14.484.989,96
Partícipes		14.837.266,01	14.172.725,61
Reservas		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Resultado del ejercicio		(1.630.947,78)	312.264,35
Otro patrimonio atribuido		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
PASIVO CORRIENTE		16.894,71	17.874,27
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	9	16.894,71	17.874,27
Pasivos financieros		-	-
Derivados	9	-	-
Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		**13.223.212,94**	**14.502.864,23**

CUENTAS DE ORDEN	Nota		
Cuentas de compromiso	10	-	1.844.908,87
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	1.844.908,87
Otras cuentas de orden		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-
Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**-**	**1.844.908,87**

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros 2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(177.234,24)	(149.429,61)
Comisión de gestión	9	(155.119,85)	(137.083,60)
Comisión depositario	9	(6.785,05)	(5.999,52)
Otros		(15.329,34)	(6.346,49)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(177.234,24)	(149.429,61)
Ingresos financieros		191.495,10	132.339,97
Gastos financieros		(18.068,05)	(12.372,36)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(1.623.828,17)	244.048,88
Por operaciones de la cartera interior		(97.859,92)	2.767,78
Por operaciones de la cartera exterior		(1.525.968,25)	314.568,91
Por operaciones con derivados		-	(73.287,81)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(4.246,77)	2.301,84
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		934,35	98.529,82
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(6,10)	(4.470,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(56.183,67)	125.927,93
Resultados por operaciones con derivados		57.124,12	(22.927,93)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(1.453.713,54)	464.848,15
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.630.947,78)	315.418,54
Impuesto sobre beneficios	11	-	(3.154,19)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.630.947,78)	312.264,35

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2022	2021
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.630.947,78)	312.264,35
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**(1.630.947,78)**	**312.264,35**

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2020	**8.325.507,00**	**-**	**-**	**3.905,71**	**8.329.412,71**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	312.264,35	312.264,35
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	10.832.060,58	-	-	-	10.832.060,58
2. (-) Reembolsos	(4.988.748,08)	-	-	-	(4.988.748,08)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2020	3.905,71	-	-	(3.905,71)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2021	**14.172.725,21**	**-**	**-**	**312.264,35**	**14.484.989,56**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.630.947,78)	(1.630.947,78)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	750.382,18	-	-	-	750.382,18
2. (-) Reembolsos	(398.106,13)	-	-	-	(398.106,13)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2021	312.264,35	-	-	(312.264,35)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2022	**14.837.265,61**	**-**	**-**	**(1.630.947,78)**	**13.206.317,83**

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

CONCIENCIA ÉTICA, Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") se constituyó en España el 27 de noviembre de 2020. Tiene su domicilio social en Calle Jorge Manrique Nº12, 28006, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 5489 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.

- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.

- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.

- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.

- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.

- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.

- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., inscrita con el número 223 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Calle Jorge Manrique Nº12, 28006, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BANCO INVERSIS, S.A., inscrita con el número 211 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Avenida de la Hispanidad, 6, 28042, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.
Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2022 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2021 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2021 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.

- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.

- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo “Intereses de la Cartera de Inversión” y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

  De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".

- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

  En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.

- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.

- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.

b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.

c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.

b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.

c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las “Cuentas de orden” del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”.

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

  La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe “Partícipes” de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo “Deudores por suscripción de participaciones” del Activo del balance del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Participes” del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

  La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

  a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

  b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

  Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

  Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

  - Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.

  - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.

  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

  - Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

  El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

  El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo incluidos, en aquellos de aplicación, los derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	10.186,45	5.721,91
	10.186,45	5.721,91

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	3.632.519,19	2.863.382,73
Valores representativos de deuda	3.355.330,49	2.590.845,57
Instrumentos de patrimonio	277.188,70	272.537,16
Cartera exterior	8.939.716,18	8.747.575,00
Valores representativos de deuda	6.524.837,09	5.735.707,01
Instrumentos de patrimonio	1.527.056,91	1.856.250,64
Instituciones de Inversión Colectiva	887.822,18	1.131.190,27
Derivados	-	24.427,08
Intereses de la cartera de inversión	(14.564,87)	10.540,55
Inversiones dudas, morosas o en litigio	-	-
	12.557.670,50	11.621.498,28

Al 31 de diciembre de 2022 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Inferior a 1 año	3.045.323,92	2.607.058,09
Comprendido entre 1 y 2 años	572.844,23	-
Comprendido entre 2 y 3 años	575.062,40	-
Comprendido entre 3 y 4 años	601.880,23	644.264,39
Comprendido entre 4 y 5 años	758.888,04	674.265,16
Superior a 5 años	4.326.168,76	4.400.964,94
	9.880.167,58	8.326.552,58

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los valores del Fondo son custodiados por BANCO INVERSIS, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Cuenta en el Depositario (euros)	540.915,62	2.827.803,99
Cuenta en el Depositario (divisa)	114.440,37	47.840,05
	655.355,99	2.875.644,04

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

2021	Clase I	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	4.000.530,58	9.205.787,65	0,00
Número de participaciones emitidas	434.678,66	1.018.532,65	0,00
Valor liquidativo	9,20	9,04	10,00
Número de partícipes	2	108	0

2021	Clase I	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	4.483.534,61	10.001.455,35	0,00
Número de participaciones emitidas	433.814,07	981.950,26	0,00
Valor liquidativo	10,34	10,19	10,00
Número de partícipes	2	116	0

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

Al 31 de diciembre de 2022 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2021 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	Porcentaje de Participación
	2021
CONGREGACIÓN HERMANOS SAGRADA FAMILIA	20,15%

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	39,45	3.193,64
Otros	16.855,26	14.680,63
	16.894,71	17.874,27

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión y de depositaría dependiendo de la clase de la participación:

	Clase I	Clase R	Clase C
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,90%	1,25%	0,90%
Comisión de depositaría	0,05%	0,05%	0,05%

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,05% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

2022			Euros	
Derivados	Divisa	Vencimiento	Valor razonable	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas				
Compromisos por operaciones cortas			-	-
			-	-

2021			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Compromisos por operaciones cortas			
OPCION|S&P500|	USD	2022/03/18	592.526,69
OPCION|DJ Euro Stoxx|	EUR	2022/03/18	596.250,00
OPCION|DJ Euro Stoxx|	EUR	2022/03/18	274.750,00
OPCION|S&P500|	USD	2022/03/18	381.382,18
			1.844.908,87

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2022 y 2021 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de “Resultados por operaciones con derivados”.

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2022, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Asimismo durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 han ascendido a 3 y 3 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2021 y 2020, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I
Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012K61	BONO|BONOS Y OBLIG DEL ES|2,55|2032-10-31	90.938,56
EUR	ES0000012I32	RENTA FIJA|DEUDA ESTADO ESPANOL|0,50|2031-10-31	77.068,95
EUR	ES0000012H41	RENTA FIJA|DEUDA ESTADO ESPANOL|0,10|2031-04-30	151.650,31
EUR	ES0213307061	RENTA FIJA|CAIXABANK|1,13|2026-11-12	89.953,67
EUR	ES0840609004	RENTA FIJA|CAIXABANK|6,75|2049-09-13	195.719,00
EUR	ES0L02306097	REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|1,85|2023-01-05	550.000,00
EUR	ES0L02304142	REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|1,85|2023-01-05	550.000,00
EUR	ES0L02303102	REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|1,85|2023-01-05	550.000,00
EUR	ES0000012F84	REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|1,85|2023-01-05	550.000,00
EUR	ES0000012B62	REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|1,85|2023-01-05	550.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			**3.355.330,49**
EUR	ES0105066007	ACCIONES|Cellnex Telecom SAU	30.672,64
EUR	ES0109067019	ACCIONES|Amadeus	38.257,40
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES|IBERDROLA	47.676,66
EUR	ES0132105018	ACCIONES|ACERINOX	37.014,21
EUR	ES0178430E18	ACCIONES|TELEFONICA	40.372,90
EUR	ES0113900J37	ACCIONES|Banco Santander S.A.	38.573,61
EUR	ES0113211835	ACCIONES|BBVA	44.621,28
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			**277.188,70**
EUR	DE0001102606	BONO|BUNDESREPUB. DEUTSCH|1,70|2032-08-15	92.645,52
EUR	FR001400BKZ3	BONO|FRANCE (GOVT OF)|2,00|2032-11-25	90.588,79
EUR	FR001400AIN5	BONO|FRANCE (GOVT OF)|0,75|2028-02-25	179.371,11
EUR	NL0010733424	BONO|NETHERLANDS GOVERNME|2,00|2024-07-15	99.313,73
EUR	FR0014001N46	BONO|FRANCE (GOVT OF)|0,98|2024-02-25	96.327,51
EUR	DE0001104883	BONO|BUNDESSCHATZANWEISUN|0,20|2024-06-14	96.100,57
EUR	FR0013407236	BONO|FRANCE (GOVT OF)|0,50|2029-05-25	85.751,95
EUR	NL0015000RP1	BONO|NETHERLANDS GOVERNME|0,50|2032-07-15	159.908,06
EUR	NL0012818504	BONO|NETHERLANDS GOVERNME|0,75|2028-07-15	179.630,69
EUR	DE0001102580	BONO|BUNDESREPUB. DEUTSCH|0,85|2032-02-15	78.994,74
EUR	IT0005449969	BONO|BUONI POLIENNALI DEL|0,95|2031-12-01	73.608,22
EUR	IT0005416570	RENTA FIJA|Rep.de Italia|0,95|2027-09-15	220.466,33
EUR	IT0005422891	RENTA FIJA|Rep.de Italia|0,90|2031-04-01	305.960,73
EUR	DE0001102473	RENTA FIJA|Estado Aleman|1,07|2029-08-15	168.773,50
EUR	IT0005094088	RENTA FIJA|Rep.de Italia|1,65|2032-03-01	319.504,41
EUR	XS0862442331	BONO|TELENOR ASA|2,63|2024-12-06	98.032,29
EUR	DE000A2R9ZT1	BONO|MERCEDES-BENZ INT FI|0,25|2023-11-06	96.987,74
EUR	XS0972530561	BONO|ASML HOLDING NV|3,38|2023-09-19	101.643,92
EUR	XS2312746345	BONO|ENEL SPA|1,88|2049-09-08	141.114,09
EUR	XS2241090088	BONO|REPSOL INTL FINANCE|0,13|2024-10-05	93.936,86
EUR	XS2334852253	OBLIGACION|Eni Spa|2,00|2027-05-11	333.554,35
EUR	FR0013533999	RENTA FIJA|Credit Agricole SA|4,00|2049-10-14	284.489,95
EUR	XS1877860533	RENTA FIJA|Rabobank|4,63|2025-12-29	193.145,07
EUR	XS1725580465	RENTA FIJA|NORDEA BANK AB|3,50|2025-03-12	193.962,97
EUR	XS2011260705	RENTA FIJA|Merck & Co. Inc.|2,88|2079-06-25	178.715,93
EUR	XS2293060658	RENTA FIJA|Telefonica Europe BV|2,38|2049-05-12	150.650,28
EUR	XS2295333988	RENTA FIJA|IBERDROLA|1,83|2030-02-09	306.343,67
EUR	XS1886478806	RENTA FIJA|AEGON NV|5,63|2043-04-15	188.312,31
EUR	XS2035564629	RENTA FIJA|ENBWFI72|1,63|2079-08-05	241.433,11
EUR	XS1961057780	RENTA FIJA|Erste Group Bank|5,13|2049-10-15	182.709,75
EUR	FR0013431244	RENTA FIJA|EngiFIPe|1,63|2025-04-08	187.954,36
EUR	XS2103015009	RENTA FIJA|E.on|1,38|2023-12-18	96.692,26
EUR	XS1793250041	RENTA FIJA|Santander Intl|4,75|2049-03-19	174.860,44
EUR	XS1028950290	RENTA FIJA|NN Group NV|4,50|2026-01-15	308.602,12
EUR	XS1384064587	RENTA FIJA|SCF|3,25|2026-04-04	203.324,44
EUR	XS1562614831	RENTA FIJA|BBVA|3,50|2027-02-10	204.867,36
USD	US91282CDV00	BONO|Estado Americano|0,88|2024-01-31	89.133,27
USD	US91282CDJ71	BONO|US TREASURY N/B|1,38|2031-11-15	227.424,69
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			**6.524.837,09**
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES|Daimler Truck Holdin	5.181,16
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES|Unilever PLC	47.854,27
EUR	FR0006174348	ACCIONES|Bureau Veritas SA	22.149,00
EUR	IE00BZ12WP82	ACCIONES|Linde AG-Tender	55.591,90

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I
Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0012969182	ACCIONES|Adyen NV	12.884,00
EUR	NL0011821202	ACCIONES|ING GROUP	27.502,02
EUR	NL0011794037	ACCIONES|Koninklijke Ahold NV	48.687,76
EUR	DE0006062144	ACCIONES|Covestro AG	29.276,55
EUR	NL0010273215	ACCIONES|ASML Holding Nv	85.646,00
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES|Adidas AG	17.844,40
EUR	DE0005785604	ACCIONES|FRESENIUS AG	33.206,25
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES|E.on	34.059,77
EUR	FR0000052292	ACCIONES|Accs. Hermes Interna	40.460,00
EUR	FR0000121485	ACCIONES|Pinault - Printemps	31.383,00
EUR	DE0005200000	ACCIONES|Beiersdorf	45.452,80
EUR	IT0003132476	ACCIONES|ENI	58.963,27
EUR	DE0007037129	ACCIONES|RWE	57.726,92
EUR	FR0000121667	ACCIONES|ESSILOR	50.252,40
EUR	DE0006231004	ACCIONES|Infineon	15.807,08
EUR	DE0005557508	ACCIONES|DEUTSCHE TEL.	27.714,71
EUR	FR0000051807	ACCIONES|SR Teleperformance	30.955,30
EUR	FR0000120172	ACCIONES|Carrefour	21.114,00
EUR	DE0007236101	ACCIONES|Siemens AG	41.873,72
EUR	FR0000120073	ACCIONES|Air Liquide	42.765,20
EUR	FR0000120321	ACCIONES|L'oreal	41.366,40
EUR	DE0007100000	ACCIONES|Mercedes-Benz Group	21.981,20
EUR	FR0000120644	ACCIONES|DANONE	24.664,23
EUR	FR0000121972	ACCIONES|SCHNEIDER SA	41.830,40
EUR	FR0000125338	ACCIONES|CAP GEMINI SA	24.328,20
EUR	FR0000121014	ACCIONES|Louis Vuitton	50.992,50
EUR	DE0005190003	ACCIONES|BMW	40.689,44
SEK	FI0009007611	ACCIONES|Stora Enso OYJ	37.691,39
SEK	SE0001515552	ACCIONES|Indutrade AB	28.385,86
SEK	SE0000115446	ACCIONES|Volvo AB	36.343,63
SEK	SE0007100581	ACCIONES|Assa Abloy AB	18.108,25
SEK	SE0005190238	ACCIONES|Tele2 AB	28.844,23
SEK	SE0006993770	ACCIONES|Axfood	53.283,32
CHF	CH0418792922	ACCIONES|Sika Ag	36.369,66
DKK	DK0060534915	ACCIONES|Novo-Nordisk	91.076,53
DKK	DK0060079531	ACCIONES|DSV A/S	40.256,66
NOK	NO0010063308	ACCIONES|Telenor A/S	26.493,53
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			**1.527.056,91**
EUR	LU1983259968	PARTICIPACIONES|Janus Hn Hor Eur Co	401.034,03
EUR	IE00BDCY2C68	PARTICIPACIONES|BG-WW Positive Chng	116.331,99
EUR	LU0985319473	PARTICIPACIONES|Nordea I Sicav Nordi	370.456,16
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			**887.822,18**

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II
Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012H41	RENTA FIJA|DEUDA ESTADO ESPANOL|0,10|2031-04-30	192.854,71
EUR	ES0536463476	PAGARE|Audax Energia|0,97|2022-10-10	197.990,86
EUR	ES0L02204086	REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-1,91|2022-01-07	283.333,33
EUR	ES0L02203047	REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-1,91|2022-01-07	283.333,33
EUR	ES0L02202114	REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-1,91|2022-01-07	283.333,33
EUR	ES0000012H33	REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-1,93|2022-01-07	283.333,33
EUR	ES0000012H33	REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,95|2022-01-03	250.000,00
EUR	ES0000127Z9	REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-1,93|2022-01-07	283.333,33
EUR	ES0000127Z9	REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,95|2022-01-03	250.000,00
EUR	ES00000123U9	REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-1,93|2022-01-07	283.333,35
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			**2.590.845,57**
EUR	ES0105066007	ACCIONES|Cellnex Telecom SAU	50.770,56
EUR	ES0109067019	ACCIONES|Amadeus	46.996,32
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES|IBERDROLA	44.190,45
EUR	ES0132105018	ACCIONES|ACERINOX	45.596,93
EUR	ES0178430E18	ACCIONES|TELEFONICA	44.509,86
EUR	ES0113900J37	ACCIONES|Banco Santander S.A.	40.473,04
Total Cartera Interior – Instrumentos de patrimonio			**272.537,16**
EUR	IT0005416570	RENTA FIJA|Rep.de Italia|0,95|2027-09-15	254.211,07
EUR	IT0005422891	RENTA FIJA|Rep.de Italia|0,90|2031-04-01	394.692,24
EUR	IT0005094088	RENTA FIJA|Rep.de Italia|1,65|2032-03-01	420.716,87
EUR	ES0213307061	RENTA FIJA|CAIXABANK|1,13|2026-11-12	102.632,03
EUR	XS2334852253	OBLIGACION|Eni Spa|2,00|2027-05-11	398.599,96
EUR	FR0013533999	RENTA FIJA|Credit Agricole SA|4,00|2049-10-14	334.729,63
EUR	XS1877860533	RENTA FIJA|Rabobank|4,63|2025-12-29	222.983,66
EUR	DE000A289FK7	RENTA FIJA|Allianz AG|2,63|2049-04-30	199.139,78
EUR	XS1725580465	RENTA FIJA|NORDEA BANK AB|3,50|2025-03-12	214.722,91
EUR	XS2011260705	RENTA FIJA|Merck & Co. Inc.|2,88|2079-06-25	216.377,78
EUR	XS2293060658	RENTA FIJA|Telefonica Europe BV|2,38|2049-05-12	191.155,04
EUR	XS2295333988	RENTA FIJA|IBERDROLA|1,83|2030-02-09	398.412,86
EUR	XS1886478806	RENTA FIJA|AEGON NV|5,63|2043-04-15	238.331,09
EUR	XS2035564629	RENTA FIJA|ENBWFI72|1,63|2079-08-05	300.516,96
EUR	XS1961057780	RENTA FIJA|Erste Group Bank|5,13|2049-10-15	218.419,54
EUR	FR0013431244	RENTA FIJA|EngiFIPe|1,63|2025-04-08	206.557,82
EUR	XS1793250041	RENTA FIJA|Santander Intl|4,75|2049-03-19	207.070,19
EUR	XS1028950290	RENTA FIJA|NN Group NV|4,50|2026-01-15	346.440,36
EUR	XS1619422865	RENTA FIJA|BBVA|5,88|2022-05-24	209.067,23
EUR	XS1384064587	RENTA FIJA|SCF|3,25|2026-04-04	225.192,77
EUR	XS1562614831	RENTA FIJA|BBVA|3,50|2027-02-10	230.047,19
EUR	XS1247508903	RENTA FIJA|BNP|6,13|2049-06-17	205.690,03
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			**5.735.707,01**
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES|Daimler Truck Holdin	5.779,91
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES|Unilever PLC	47.243,22
EUR	FR0006174348	ACCIONES|Bureau Veritas SA	26.262,00
EUR	IE00BZ12WP82	ACCIONES|Linde AG-Tender	55.692,00
EUR	NL0012969182	ACCIONES|Adyen NV	23.115,00
EUR	NL0011821202	ACCIONES|ING GROUP	29.564,43
EUR	NL0011794037	ACCIONES|Koninklijke Ahold NV	54.664,89
EUR	DE0006062144	ACCIONES|Covestro AG	43.414,20
EUR	NL0010273215	ACCIONES|ASML Holding Nv	120.139,00
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES|Adidas AG	35.448,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES|FRESENIUS AG	43.860,60
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES|E.on	44.488,61
EUR	FR0000052292	ACCIONES|Accs. Hermes Interna	43.008,00
EUR	FR0000121485	ACCIONES|Pinault - Printemps	46.655,40
EUR	DE0005200000	ACCIONES|Beiersdorf	38.321,12
EUR	FR0000131104	ACCIONES|BNP	51.046,80
EUR	IT0003132476	ACCIONES|ENI	54.232,36
EUR	DE0007037129	ACCIONES|RWE	49.579,36
EUR	FR0000121667	ACCIONES|ESSILOR	54.674,08
EUR	DE0006231004	ACCIONES|Infineon	22.662,56
EUR	DE0005557508	ACCIONES|DEUTSCHE TEL.	24.238,10

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II
Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000051807	ACCIONES|SR Teleperformance	54.488,00
EUR	FR0000120172	ACCIONES|Carrefour	21.741,75
EUR	DE0007236101	ACCIONES|Siemens AG	49.315,64
EUR	FR0000120073	ACCIONES|Air Liquide	45.076,08
EUR	FR0000120321	ACCIONES|L'oreal	51.701,80
EUR	DE0007100000	ACCIONES|Daimler AG	24.197,22
EUR	FR0000120644	ACCIONES|DANONE	27.349,59
EUR	FR0000121972	ACCIONES|SCHNEIDER SA	55.187,20
EUR	FR0000125338	ACCIONES|CAP GEMINI SA	33.618,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES|Louis Vuitton	54.525,00
EUR	DE0005190003	ACCIONES|BMW	43.183,12
SEK	FI0009007611	ACCIONES|Stora Enso OYJ	46.084,70
SEK	SE0001515552	ACCIONES|Indutrade AB	40.415,63
SEK	SE0000115446	ACCIONES|Volvo AB	43.832,89
SEK	SE0007100581	ACCIONES|Assa Abloy AB	24.242,44
SEK	SE0005190238	ACCIONES|Tele2 AB	47.445,80
SEK	SE0006993770	ACCIONES|Axfood	50.925,32
CHF	CH0418792922	ACCIONES|Sika Ag	59.359,30
DKK	DK0060534915	ACCIONES|Novo-Nordisk	71.359,22
DKK	DK0060079531	ACCIONES|DSV A/S	56.075,02
NOK	NO0010063308	ACCIONES|Telenor A/S	42.037,28
Total Cartera Exterior – Instrumentos de patrimonio			**1.856.250,64**
EUR	LU1983259968	PARTICIPACIONES|Janus Hn Hor Eur Co	553.377,55
EUR	IE00BDCY2C68	PARTICIPACIONES|BG-WW Positive Chng	155.830,58
EUR	LU0985319473	PARTICIPACIONES|Nordea I Sicav Nordi	421.982,14
Total Cartera Exterior – Instituciones de Inversión Colectiva			**1.131.190,27**

INFORME DE GESTIÓN

CONCIENCIA ÉTICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2022

El ejercicio 2022 se ha caracterizado por tres hechos indiscutibles y consecutivos; la guerra en Ucrania, la fuerte subida de la inflación y la decidida actuación de los bancos centrales para frenar su aceleración.

La primera parte del ejercicio se caracterizó por el fuerte retroceso de los mercados. Las bolsas registraron pérdidas sustanciales, descontando un entorno económico más complicado a raíz de la histórica elevación de la inflación en todo el mundo. Pero las malas noticias no se quedaron únicamente en los mercados de renta variable, sino que la renta fija fue testigo igualmente de un año muy complicado, alcanzando resultados negativos de dos dígitos en casi todos sus índices de referencia.

El ejercicio comenzaba con la invasión de Rusia en Ucrania en un acto sin precedentes y no descontado por los mercados. El 24 de febrero las tropas rusas traspasaron las fronteras de Ucrania bajo el pretexto de anexionarse las provincias más orientales, dentro de un ambicioso plan expansionista de Vladimir Putin, que al término del ejercicio prolongaba un conflicto con un alto coste económico y humanitario.

Las reiteradas sanciones económicas internacionales sobre Rusia y el progresivo aislamiento de toda la comunidad internacional no fue suficiente para doblegar las intenciones de Putin, alargando una situación que se tradujo finalmente en una fuerte alza de los precios energéticos. Los precios del gas y del crudo no cejaron en su ascenso, especialmente en la primera parte del año, facilitando un estrangulamiento de la oferta y como consecuencia una subida de precios con fuertes repercusiones sobre la inflación.

Por otro lado, las políticas expansivas llevadas a cabo por los responsables monetarios durante los últimos años, alimentadas por la lucha contra la pandemia, se han traducido en un crecimiento desmesurado de los balances de los bancos centrales que han ayudado aún más, a incrementar las presiones inflacionistas de manera más estructural. Al final, se han alcanzado unos niveles de precios y deuda no contemplados desde hace más de 30 años en casi todas las económicas del mundo.

Junto a lo anterior, las noticias contradictorias recibidas desde China complicaron aún más la situación, perjudicando las perspectivas económicas en todo el mundo. Las duras políticas de “covid cero” y el consecuente parón económico deterioraron las exportaciones hacia terceros países, mediante el estrangulamiento de la operativa en sus puertos y presionando aún más la oferta y, por tanto, la subida de precios.

Así con todo, los registros de inflación que al comienzo del periodo se esperaba que fueran una variable meramente coyuntural, se enquistaron con el devenir de los meses, aflorando unas tasas superiores al 10% en bastantes países. En España, se llegaba a una tasa del 10,2% en junio, nivel no alcanzado desde 1985.

Dentro de este contexto, los principales bancos centrales del mundo fueron modificando su actuación, empezando a retirar sus estímulos financieros sobre los mercados y elevando el precio del dinero, para combatir la fuerte inflación que se constituía como primera fuente de preocupación. A partir de ese momento, el debate comenzaba a centrarse sobre los posibles efectos de una política monetaria mucho más restrictiva y la posibilidad de una caída del crecimiento económico, más o menos acusada, como consecuencia de las políticas de endurecimiento monetario,

La Reserva Federal de Estados Unidos fue adaptando su política monetaria, comenzando con tres subidas de tipos de interés de 75 puntos básicos, movimientos no vistos desde hacía más de veinte años. Al final del periodo realizó un quinto movimiento al alza de 50 pb desde el 3,75% hasta el 4,25%. Al finalizar el ejercicio, muchos analistas descuentan una entrada en recesión debido tanto a las subidas de tipos como al retiro de los estímulos monetarios en los mercados, tan acusados en los últimos años.

El BCE recogió el testigo, siguiendo la estela marcada por la Reserva Federal y elevando sus tasas oficiales a finales de diciembre en otros 50pb, hasta fijar el precio oficial del dinero en la Eurozona en el 2,50%. La gobernadora Lagarde afirmó tras el último movimiento que los tipos aún están muy lejos de poder lograr la estabilidad de precios, anunciando nuevas subidas en las próximas reuniones. Otros bancos centrales del Reino Unido, Australia, Suecia, Korea, Brasil, etc. han acompañado la subida de tipos en el transcurso del año.

La traslación sobre los mercados de este deterioro económico y la implantación de las consiguientes políticas monetarias más restrictivas impactaron sobre los activos monetarios y de deuda. El Euribor a 12 meses, principal indicador del coste hipotecario, registró una brusca corrección, partiendo de un nivel próximo al -0,50% al comienzo del ejercicio hasta superar el 3,30% en diciembre. Ni que decir tiene, que dicho incremento en el coste de la principal fuente de financiación del mercado inmobiliario tendrá un efecto significativo sobre el sector en 2023.

Los mercados de renta fija, tanto de deuda como de crédito, se vieron sometidos también a una gran volatilidad, siendo testigos de una fuerte corrección en sus rentabilidades y primas de riesgo, no vistas desde hacía más de diez años. En el caso del bono alemán a diez años (Bund), su rendimiento pasó de cotizar desde un -0,40% hasta un nivel superior al +2,55% en diciembre, mientras que el Treasury americano rebasó el 3,85%. Esa corrección provocó fuertes pérdidas en las carteras de renta fija de los inversores y, como hemos dicho, en los principales índices bursátiles internacionales. No se recuerda un comportamiento tan negativo en los mercados de renta fija desde la década de los ochenta.

Las estimaciones de los analistas descuentan mayores subidas de los tipos de interés, probablemente hasta el segundo trimestre de 2023. No está claro cuantas subidas quedan pendientes al término del ejercicio 2022, pero desde luego en nuestra opinión el ciclo todavía no ha finalizado. Luego habrá que comprobar sus efectos sobre la inflación y el impacto sobre la marcha de la economía para insistir en su prolongación o no. Es decir, si aterrizamos suavemente o el parón económico es más acentuado. Parece que la fuerte bajada de los precios energéticos al finalizar el ejercicio y los efectos de las primeras subidas de tipos están favoreciendo una contención de precios. Pero es pronto para valorarlo.

Aunque las bolsas se apuntaron pérdidas generalizadas durante el ejercicio, en el transcurso de la segunda parte del año, recuperaron terreno de acuerdo con un entorno de restricción monetaria quizás ya en gran parte descontado. Así, mientras los mercados americanos y de Asia se mantuvieron todavía vulnerables, las bolsas europeas lideraron la recuperación en las últimas semanas. Con todo, al final del ejercicio los principales mercados presentaban números rojos generalizados. El Nasdaq Composite retrocedía nada más y nada menos un -33% en el año, mientras que el S&P 500 lo hacía en un -20%. Las bolsas europeas salían un poco mejor paradas, apuntándose unas caídas del 10% y 12% en el CAC 40 y DAX alemán, respectivamente. Al contrario que otros años, el IBEX 35 sólo retrocedía una 6%, fruto seguramente de comportamientos más negativos en ejercicios anteriores.

En ese contexto, el dólar que se había mostrado muy fuerte hasta el verano, durante la segunda mitad perdió terreno contra el euro, cayendo un 2%. La libra esterlina continuó acompañada de una gran incertidumbre (-3%), lastrada por los últimos coletazos del Brexit y por la dudas de índole político, generadas a partir de un sucesivo cambio de premier británico. En el campo de las materias primas, el oro se mostró estable durante la segunda parte del año, a pesar de las incertidumbres económicas y la alta inflación, mientras que el Brent registró bajadas significativas, incluso del 25% a lo largo del semestre, después de haber alcanzado máximos durante el verano, 120 usd/barril.

Por último, debemos destacar que la normativa sostenible (ASG) y su aplicación en el ámbito financiero, continúa con paso firme, si bien las dificultades técnicas y de puesta en práctica han aconsejado cierta ralentización en su difusión y puesta en marcha. La transición hacia una economía más sostenible viene acompañada por un nuevo marco regulatorio que tiene como propósito guiar a compañías e inversores nacionales e internacionales en sus planes de descarbonización, identificando actividades y sectores económicos ambientalmente sostenibles y que contribuyan a la reducción de emisiones de CO2, junto a políticas de buena gobernanza y fuerte impulso social.

Conciencia Ética, FI se ha visto afectado lógicamente por el comportamiento negativo de los mercados de renta fija y renta variable en 2022, situando su valor liquidativo el 31 de diciembre en 9,20 y 9.04 euros para las clases I y R respectivamente, un retroceso durante el año del 10.95 y 11.26% para las respectivas clases. Mostrando así un comportamiento peor que la categoría Renta Fija Mixta Euro de fondos españoles, que cede en media un 8.84%. El fondo ha demostrado que capitaliza mejor los rebotes de mercado, lo cual se pone de manifiesto en los meses de julio, octubre y noviembre, en los cuales Conciencia Ética bate de manera significativa a la categoría.

Sin modificar su estrategia, Conciencia Ética, FI ha conservado una cartera diversificada a lo largo del año, a través de unas 47 referencias en renta fija y 48 en renta variable, fundamentalmente de emisores “grado de inversión” y alta calidad crediticia. Su intención ha sido generar una rotación escasa de la cartera dado que las inversiones que se realizan buscan estar alineadas con la política del fondo para que todas ellas tengan un impacto positivo.

El fondo, puede invertir hasta un 10% de sus inversiones en activos de renta fija por debajo de grado de inversión. Su duración se ha conservado en el entorno de los 4-5 años, con una TIR media de cartera en torno al 4%. A lo largo del año, acompañando las subidas generalizadas de los tipos de interés, aprovechó para prolongar su duración y TIR elevando así mismo el rating medio de la cartera, siguiendo las oportunidades que fueron apareciendo en el mercado. Debido al volumen ajustado del patrimonio y con la idea de respetar los coeficientes de diversificación, invierte bajo nominales reducidos en cada una de las referencias.

Conciencia Ética FI tiene un objetivo de gestión enfocado hacia el cumplimiento con los principios de la doctrina social de la iglesia católica, mediante la composición de una cartera diversificada de activos de renta fija y renta variable con enfoque geográfico europeo. La rotación de sus inversiones es por tanto limitada, invirtiendo usualmente hasta el vencimiento de las inversiones de renta fija y limitando el impacto de los costes de transacción. De acuerdo con las oportunidades que empiezan a aparecer en el mercado al finalizar el ejercicio, seleccionará los activos más adecuados para la consecución de los objetivos del fondo a medio plazo.