

## ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO RESPONSABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5201

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.tressisgestion.com](http://www.tressisgestion.com).

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

### Dirección

CL. Jorge Manrique, 12  
28020 - Madrid

### Correo Electrónico

[back@tressis.com](mailto:back@tressis.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,27	0,30	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,76	0,58	1,76	1,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	83.762,08	54.690,33	13	13	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	415.094,87	295.520,76	695	489	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	68.394,79	79.067,09	8	8	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	8.837	5.660	10.283	9.256
CLASE R	EUR	41.885	29.277	31.658	19.651
CLASE C	EUR	7.215	8.181	9.587	14.913

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	105,5071	103,4838	99,8031	100,9188
CLASE R	EUR	100,9052	99,0685	95,7362	97,0002
CLASE C	EUR	105,4871	103,4641	99,7841	100,8996

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,96	0,93	1,02	1,70	1,01	3,69	-1,11	0,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,08	16-04-2024	-0,08	16-04-2024	-0,30	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	12-04-2024	0,10	21-03-2024	0,20	11-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,52	0,46	0,57	0,68	0,61	0,80	1,08	0,41	
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
<b>EURIBOR 3M</b>	0,34	0,38	0,30	0,16	0,13	0,14	0,07	0,02	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,94	0,94	0,94	0,94	0,95	0,94	1,04	1,01	

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

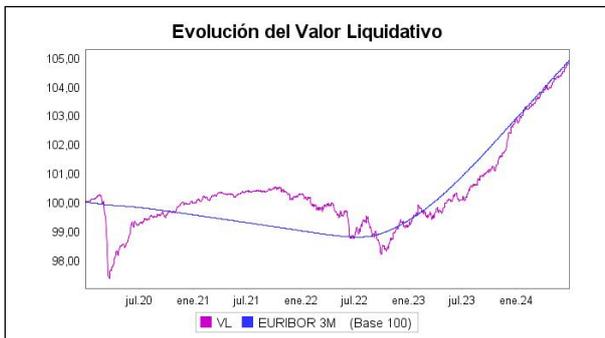
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,10	0,10	0,38	0,37	0,38	0,33

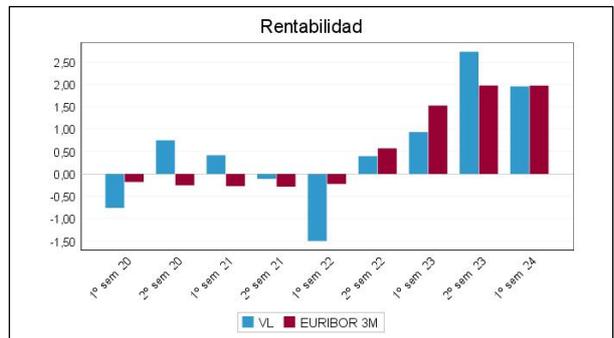
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,85	0,88	0,97	1,65	0,96	3,48	-1,30	0,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	16-04-2024	-0,08	16-04-2024	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,07	12-04-2024	0,10	21-03-2024	0,20	11-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,52	0,46	0,57	0,68	0,61	0,80	1,08	0,41	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
EURIBOR 3M	0,34	0,38	0,30	0,16	0,13	0,14	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,96	0,96	0,96	0,96	1,12	0,96	1,16	1,14	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,14	0,14	0,15	0,58	0,57	0,58	0,60

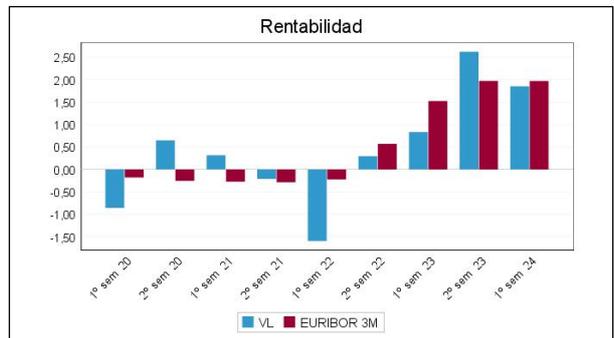
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,96	0,93	1,02	1,70	1,01	3,69	-1,11	0,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	16-04-2024	-0,08	16-04-2024	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,07	12-04-2024	0,10	21-03-2024	0,20	11-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,52	0,46	0,57	0,68	0,61	0,80	1,08	0,41	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
EURIBOR 3M	0,34	0,38	0,30	0,16	0,13	0,14	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,94	0,94	0,94	0,94	0,95	0,94	1,04	1,01	

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

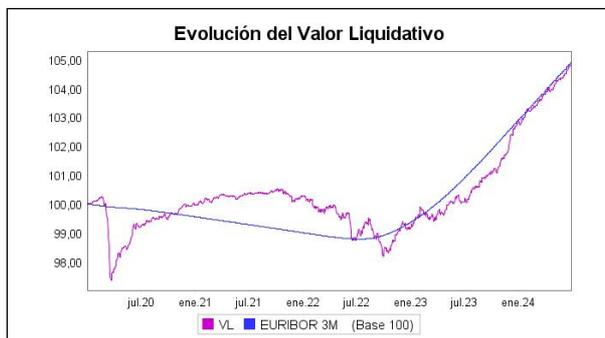
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,09	0,10	0,38	0,37	0,37	0,33

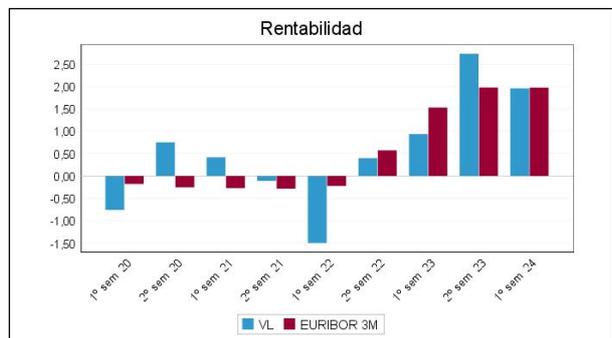
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	15.596	252	0,89
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.828	731	5,40
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	48.463	1.449	10,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	479.184	5.809	7,84
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	124.992	1.386	1,73

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	747.064	9.627	6,59

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.321	98,94	41.544	96,35
* Cartera interior	24.240	41,84	15.158	35,16
* Cartera exterior	32.392	55,91	25.979	60,25
* Intereses de la cartera de inversión	689	1,19	407	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	624	1,08	1.751	4,06
(+/-) RESTO	-8	-0,01	-178	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	57.937	100,00 %	43.117	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.117	48.600	43.117	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,25	-14,51	26,25	-307,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	2,58	1,87	-16,94
(+) Rendimientos de gestión	2,15	2,87	2,15	-14,13
+ Intereses	1,69	1,55	1,69	24,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	1,56	0,06	-95,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	-0,34	0,40	-234,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,10	0,00	-95,18
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-244,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	11,47
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,22	17,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	12,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-35,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-8,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.937	43.117	57.937	

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

### 3. Inversiones financieras

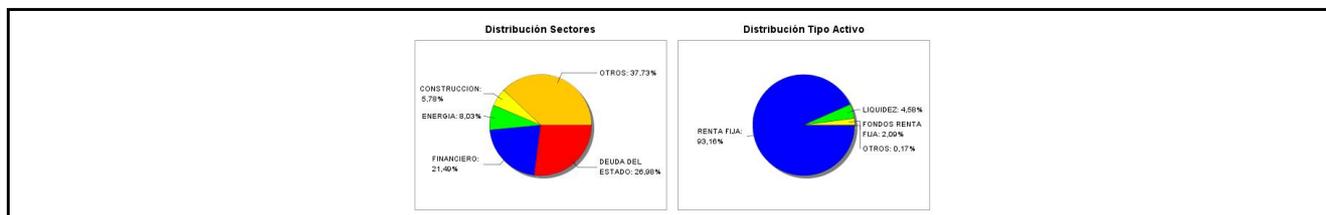
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.779	18,59	9.089	21,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.061	20,81	6.069	14,06
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.400	2,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	24.240	41,82	15.158	35,13
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.240	41,82	15.158	35,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.138	53,74	24.753	57,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	31.138	53,74	24.753	57,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.211	2,09	1.209	2,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.349	55,83	25.962	60,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.589	97,65	41.120	95,32

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Deutschland Rep 1% 15/08/25	C/ Opc. PUT Opción Put EuroBobl 116.75 08/24	11.675	Inversión
Total subyacente renta fija		11675	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		11675	
Obgs. SKANDINAVISKA ENSKILDA 4.125	C/ Compromiso	511	Inversión
Obgs. Deutschland Rep 1% 15/08/25	V/ Opc. PUT Opción Put EuroBobl 116 08/24	11.600	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	V/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/24	3.489	Inversión
Obgs. BANKINTER SA 6.25	C/ Compromiso	402	Inversión
Total subyacente renta fija		16002	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		16002	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 2.293,90 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 937,15 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 53.569,58 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 991,27 en miles de euros durante el período de este informe.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan

que estamos ante la aparición de una nueva fuente “disruptiva” de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable, FI, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 1,85% en la clase R y 1,96% en las clases I y C. Su índice de referencia (BBG Euro-Aggregate 1-3 year Total Return Index, Hedged EUR, H02109EU Index en Bloomberg), ha registrado una rentabilidad de 0,71%. El empeoramiento de las expectativas de reducción de tipos de interés ha perjudicado al mercado, suponiendo un comportamiento negativo en casi todo el mercado de renta fija.

El fondo ha adoptado una estrategia menos agresiva en comparación con el último trimestre de 2023, pensando que, si bien los próximos movimientos de tipos de interés serían a la baja, lo serían de una forma menos intensa, aconsejando por tanto, una vida media de las inversiones más reducida.

Sorprendentemente, el crédito y las primas de riesgo de los emisores privados se han mostrado con bastante fortaleza, situando los “spreads” en mínimos históricos en el conjunto del periodo. No obstante, la selección de emisores se ha hecho más selectiva, reduciendo el riesgo por si en cualquier momento, la economía volvía a parámetros de mayor debilidad.

El fondo ha seguido acudiendo a las subastas de Letras de Tesoro, pero en esta ocasión ha optado por plazos más reducidos, de acuerdo con el agotamiento temporal que los activos monetarios y de renta fija, tras el fuerte rally del último trimestre de 2023.

Su exposición en divisa se ha reducido hacia dólares americanos, cerrando las posiciones en dólares de Nueva Zelanda y coronas suecas. La exposición en renta fija emergentes se ha canalizado mediante la exposición en otras IIC especializadas.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los

mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los “spreads” se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 year Total Return Index Hedged EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos, mientras que la rentabilidad de la letra del tesoro español a un año, a cierre del semestre, es del 3,5%.

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

#### Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 41,885 millones de euros frente a 31,658 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 489 a 695.

El valor liquidativo ha finalizado en 100,9052 € frente a 95,7362 € de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,85%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,29% del patrimonio medio frente al 0,57% de 2023.

#### Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 8,837 millones de euros frente a 10,283 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 13.

El valor liquidativo ha finalizado en 105,5071 € frente a 99,8031 € de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,96%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,19 % del patrimonio medio frente al 0,37% de 2023.

#### Clase C

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 7,215 millones de euros frente a 9,587 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 8.

El valor liquidativo ha finalizado en 105,4871 € frente a 99,7841 € de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,96%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un XX % del patrimonio medio frente al 0,19% de 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,85% a lo largo del periodo frente a 3,48% y a 1,73 % del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,96% a lo largo del periodo frente a 3,69% y a 1,73 % del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase C: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,96% a lo largo del periodo frente a 3,69% y a 1,73 % del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha conservado la estrategia de inversión apenas sin cambios con respecto al semestre anterior si bien ha mantenido una duración moderadamente más conservadora. Ha focalizado el grueso de las inversiones hacia instrumentos monetarios de alta calidad y solvencia, como Las Letras del Tesoro. El fondo ha acudido a las subastas periódicas del Tesoro dentro del mercado primario, diversificando plazos, normalmente con vencimiento a 6, 9 y 12 meses. Adicionalmente, ha comprado Letras de otros países (Portugal, Francia o Alemania) para complementar la cartera.

Por otro lado, ha participado también en el mercado primario de pagarés de empresa, usualmente con nombres españoles de solvencia contrastada: ACS, Iberdrola, Acciona, Ferrovial, Euskatel, etc.

El número de emisiones se ha mantenido por encima de los 90 títulos con la idea de conservar una diversificación óptima. Su duración bruta se ha fijado cercana al año y medio, pero ha sido cubierta constantemente con instrumentos derivados, canalizando su duración real por debajo de los 12 meses.

Igualmente, se ha invertido en bonos y obligaciones con vencimiento próximo para complementar la cartera. La mayoría de estos activos se han materializado en activos ESG (sostenibles) con calificación "verde y/o social", alcanzando una exposición sobre el total de las inversiones cercana al 40%. Igualmente, varios de los emisores de pagarés de empresa o bonos y obligaciones se han incluido dentro del campo de energías alternativas.

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

Por último, añadir como en ocasiones anteriores, que se ha evitado una rotación excesiva de la cartera, reduciendo al máximo los gastos operativos del fondo, y conservando las posiciones casi siempre hasta vencimiento.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado diversas coberturas de divisa, fundamental del dólar americano con objetivo de conservar la exposición en divisa dentro de los límites que indica el folleto del fondo (inferior al 10%). Se han utilizado tanto derivados de mercado organizado como seguros de cambio con la entidad depositaria.

También ha operado a través de contratos de derivados sobre el SCHATZ, BUND o BOBL del mercado EUREX o del T. Bond americano del CBOT, para ajustar la vida media de la cartera y como consecuencia, su riesgo de tipo de interés.

Igualmente, ha utilizado sucesivas estrategias con opciones sobre el BOBL para ajustar igualmente la vida de las inversiones.

Su apalancamiento no ha superado el compromiso del 25% de las inversiones.

El exceso de tesorería ha sido invertido en “repo a día” a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 0,52% frente al 1,08% del 2023. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año. dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las “siete magníficas”. La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

Con estas perspectivas, Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable, FI mantendrá una vida de las inversiones en el rango superior, intentando aprovechar el mejor momento que prevemos para el segundo periodo del año. Combinará un grueso de la cartera de Letras del Tesoro y Pagarés de Empresa, con posiciones individualizadas de bonos con mayor duración, que pueden beneficiarse de un entorno más prometedor para la renta fija. La duración se ajustará con instrumentos derivados, como hasta la fecha. Como es natural, por el lado de la sostenibilidad o ESG de las inversiones, mantendrá una exposición relevante en activos “verdes” y “sociales” y su presencia en divisa se limitará al 10%, especialmente materializada en dólares de EE.UU. No se prevé cambios en la actuación en mercados de bonos emergentes mediante la inversión en fondos especializados de otras Gestoras con matiz sostenible igualmente.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352634 - BONO XUNTA DE GALICIA 3,30 2031-04-30	EUR	399	0,69	0	0,00
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	894	1,54	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.293</b>	<b>2,23</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,46 2025-06-06	EUR	967	1,67	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	EUR	1.965	3,39	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	EUR	965	1,66	966	2,24
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-08-09	EUR	1.447	2,50	1.448	3,36
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,62 2024-06-07	EUR	0	0,00	983	2,28
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,75 2024-06-07	EUR	0	0,00	484	1,12
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,36 2024-05-10	EUR	0	0,00	484	1,12
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,69 2024-03-08	EUR	0	0,00	497	1,15
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,97 2024-02-09	EUR	0	0,00	485	1,13
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,22 2024-01-12	EUR	0	0,00	489	1,13
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.344</b>	<b>9,22</b>	<b>5.835</b>	<b>13,53</b>
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	797	1,37	398	0,92
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	280	0,48	282	0,65
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	489	0,84	486	1,13
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	EUR	332	0,57	357	0,83
ES0205072020 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	EUR	187	0,32	189	0,44
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	272	0,47	273	0,63
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	514	1,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.357</b>	<b>4,05</b>	<b>2.499</b>	<b>5,79</b>
ES0378165007 - RENTA FIJA Tecnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	572	0,99	564	1,31
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	192	0,33	192	0,44
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	520	0,90	0	0,00
ES0317046003 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,88 2025-05-23	EUR	502	0,87	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.785</b>	<b>3,09</b>	<b>756</b>	<b>1,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.779</b>	<b>18,59</b>	<b>9.089</b>	<b>21,07</b>
XS2852031124 - PAGARE FCC 4,19 2024-10-24	EUR	296	0,51	0	0,00
XS2828838560 - PAGARE Grupo Acciona 4,26 2024-11-22	EUR	98	0,17	0	0,00
ES0505394686 - PAGARE Tsk Electrónica y E 5,61 2024-12-20	EUR	487	0,84	0	0,00
ES0565386333 - PAGARE Solaria Energia 4,55 2024-12-12	EUR	489	0,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505047979 - PAGARE BARCELÓ 4,58 2025-02-13	EUR	292	0,50	0	0,00
ES0521975419 - PAGARE PGA CAF 4,15 2024-10-18	EUR	296	0,51	0	0,00
XS2841148682 - PAGARE Grupo Ferrovial 3,89 2024-09-09	EUR	495	0,86	0	0,00
XS2833399806 - PAGARE ACSI 4,35 2024-08-30	EUR	991	1,71	0	0,00
ES0505287831 - PAGARE Aedas Homes 4,81 2024-11-15	EUR	392	0,68	0	0,00
ES0505075400 - PAGARE Euskaltel SA 5,11 2024-12-27	EUR	487	0,84	0	0,00
XS2813810830 - PAGARE IBERDROLA 4,52 2024-07-30	EUR	495	0,86	0	0,00
ES0505604340 - PAGARE Ontime Corp 5,44 2024-09-16	EUR	492	0,85	0	0,00
ES0582870N17 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,74 2024-11-15	EUR	487	0,84	0	0,00
PTME1RJM0093 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,47 2024-07-04	EUR	492	0,85	0	0,00
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	301	0,52	0	0,00
ES0505075301 - PAGARE Euskaltel SA 5,63 2024-09-27	EUR	487	0,84	0	0,00
XS2793130464 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-26	EUR	489	0,84	0	0,00
ES0505438517 - PAGARE Urbaser 4,80 2024-09-25	EUR	977	1,69	0	0,00
ES0505122392 - PAGARE METROVACESA 4,15 2024-10-18	EUR	296	0,51	0	0,00
ES0505122376 - PAGARE METROVACESA 4,56 2024-07-12	EUR	295	0,51	0	0,00
ES0582870M75 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,82 2024-09-13	EUR	487	0,84	0	0,00
XS2750312246 - PAGARE Cie Automotive SA 4,61 2024-07-15	EUR	489	0,84	0	0,00
ES0513495XH9 - PAGARE SCF 3,66 2024-12-27	EUR	482	0,83	483	1,12
XS2740306233 - PAGARE IBERDROLA 3,83 2024-07-22	EUR	1.468	2,53	1.467	3,40
XS2724961961 - PAGARE FCC 4,83 2024-04-22	EUR	0	0,00	491	1,14
ES0505438475 - PAGARE Urbaser 5,08 2024-03-22	EUR	0	0,00	492	1,14
ES05297432R1 - PAGARE ELECENOR 4,42 2024-01-19	EUR	0	0,00	498	1,16
PTME1NJM0089 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,89 2024-04-04	EUR	0	0,00	485	1,12
ES0505457475 - PAGARE Ormazabal Electric 4,84 2024-01-15	EUR	0	0,00	197	0,46
XS2698491698 - PAGARE Cie Automotive SA 4,82 2024-03-21	EUR	0	0,00	489	1,13
ES0505394595 - PAGARE Tsk Electrónica y E 5,63 2024-02-22	EUR	0	0,00	489	1,13
ES0505438426 - PAGARE Urbaser 4,87 2024-01-22	EUR	0	0,00	492	1,14
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,99 2024-02-15	EUR	0	0,00	485	1,12
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>12.061</b>	<b>20,81</b>	<b>6.069</b>	<b>14,06</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.400	2,42	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.400</b>	<b>2,42</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>24.240</b>	<b>41,82</b>	<b>15.158</b>	<b>35,13</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>24.240</b>	<b>41,82</b>	<b>15.158</b>	<b>35,13</b>
EU000A287074 - BONO EUROPEAN UNION 2,71 2028-06-02	EUR	444	0,77	0	0,00
DE000BU22023 - BONO BUNDESCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	300	0,52	303	0,70
EU000A3KNYF7 - BONO EUROPEAN UNION 2,86 2026-03-04	EUR	460	0,79	467	1,08
US91282CGN56 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2025-02-28	USD	0	0,00	678	1,57
FI4000167317 - BONO FINNISH GOVERNMENT 0,88 2025-09-15	EUR	951	1,64	958	2,22
US91282CFE66 - BONO US TREASURY N/B 3,13 2025-08-15	USD	909	1,57	885	2,05
XS2100269088 - BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2025-02-05	EUR	0	0,00	962	2,23
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union 2,73 2030-10-04	EUR	415	0,72	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.478</b>	<b>6,01</b>	<b>4.252</b>	<b>9,85</b>
FR0128379445 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-10-16	EUR	495	0,85	0	0,00
FR0128227768 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-07-24	EUR	998	1,72	0	0,00
US91282CGN56 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2025-02-28	USD	696	1,20	0	0,00
US91282CFQ96 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2024-10-31	USD	931	1,61	902	2,09
NZGOVDT524C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 0,50 2024-05-15	NZD	0	0,00	806	1,87
XS2100269088 - BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2025-02-05	EUR	979	1,69	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.098</b>	<b>7,07</b>	<b>1.708</b>	<b>3,96</b>
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR	485	0,84	0	0,00
FR001400Q6Q8 - BONO BPCE SFH - SOCIETE D 3,13 2034-05-22	EUR	198	0,34	0	0,00
XS2808183649 - BONO EQUITABLE BANK 3,50 2027-05-28	EUR	500	0,86	0	0,00
XS2102988354 - BONO INTL BK RECON & DEVE 3,04 2027-01-15	EUR	922	1,59	0	0,00
XS2634687912 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,13 2028-05-12	EUR	1.022	1,76	0	0,00
XS2257857834 - BONO AEGON BANK 0,01 2025-11-16	EUR	1.411	2,43	0	0,00
XS2745344601 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	699	1,21	0	0,00
XS2744299335 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 3,00 2033-10-17	EUR	97	0,17	0	0,00
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT  2,75 2028-07-28	EUR	498	0,86	508	1,18
FR001400M9L7 - BONO Electricite de Franc 3,75 2027-05-05	EUR	503	0,87	510	1,18
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2027-10-29	EUR	277	0,48	282	0,65
XS2708407015 - BONO INSTITUT CREDITO OF 3,80 2029-05-31	EUR	411	0,71	421	0,98
XS2397352233 - BONO SPAREBANKEN VEST BOL 0,01 2026-11-11	EUR	1.080	1,86	1.096	2,54
XS1682538183 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 1,25 2027-09-13	EUR	464	0,80	475	1,10
XS1839888754 - BONO DNB BOLIGKREDITT AS 0,63 2025-06-19	EUR	0	0,00	474	1,10
XS2478299204 - BONO TENNET HOLDING BV 2,13 2029-08-17	EUR	465	0,80	481	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS253498523 - BONO DNB BANK ASA 3,13 2027-09-21	EUR	985	1,70	995	2,31
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 3,50 2025-04-09	EUR	0	0,00	497	1,15
XS2555209381 - BONO SPAREBANKEN SOR BOLI 3,13 2025-11-14	EUR	993	1,71	1.000	2,32
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	1.448	2,50	968	2,24
XS2393768788 - BONO KOOKMIN BANK 0,05 2026-10-19	EUR	884	1,53	896	2,08
XS2560385796 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 4,75 2026-11-30	EUR	296	0,51	301	0,70
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  4,13 2025-11-15	EUR	504	0,87	507	1,18
DE000A30WV1 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK  4,38 2026-08-28	EUR	0	0,00	494	1,15
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	480	0,83	481	1,11
US05971KAH23 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,75 2026-11-12	USD	479	0,83	439	1,02
XS2457496359 - BONO A2A SPA 1,50 2028-03-16	EUR	92	0,16	93	0,22
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	0	0,00	499	1,16
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 0,38 2027-10-07	EUR	448	0,77	449	1,04
XS1218319702 - RENTA FIJA Unibail-Rodamco 1,00 2025-03-14	EUR	0	0,00	996	2,31
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	767	1,32	0	0,00
XS2194370727 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2027-06-23	EUR	480	0,83	478	1,11
XS2104915033 - RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	EUR	0	0,00	960	2,23
XS2282606578 - RENTA FIJA Josef de Mello Saude 2,63 2049-01-26	EUR	200	0,35	193	0,45
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	574	0,99	575	1,33
XS2241387252 - RENTA FIJA Mizuho Fin 0,21 2025-10-07	EUR	482	0,83	477	1,11
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSerj 1,66 2026-12-04	EUR	493	0,85	489	1,13
PTJLDDOM0016 - RENTA FIJA Jose de Mello Saude 6,73 2027-01-22	EUR	423	0,73	426	0,99
XS1560863802 - RENTA FIJA Bank of America 1,38 2025-02-07	EUR	0	0,00	298	0,69
XS0203470157 - RENTA FIJA Axa 3,14 2049-10-29	EUR	272	0,47	234	0,54
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	397	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.331	33,36	17.388	40,33
XS1839888754 - BONO DNB BOLIGKREDDIT AS 0,63 2025-06-19	EUR	471	0,81	0	0,00
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 3,50 2025-04-09	EUR	495	0,85	0	0,00
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	500	0,86	0	0,00
XS1218319702 - RENTA FIJA Unibail-Rodamco 1,00 2025-03-14	EUR	1.014	1,75	0	0,00
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	399	0,92
XS2104915033 - RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	EUR	965	1,67	0	0,00
XS1963849440 - RENTA FIJA Danske Bank A/S 1,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	519	1,20
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	487	0,84	487	1,13
XS1116408235 - RENTA FIJA BERDROLA 1,88 2024-10-08	EUR	298	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.230	7,30	1.405	3,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>31.138</b>	<b>53,74</b>	<b>24.753</b>	<b>57,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>31.138</b>	<b>53,74</b>	<b>24.753</b>	<b>57,39</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	1.211	2,09	1.209	2,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.211</b>	<b>2,09</b>	<b>1.209</b>	<b>2,80</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>32.349</b>	<b>55,83</b>	<b>25.962</b>	<b>60,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.589</b>	<b>97,65</b>	<b>41.120</b>	<b>95,32</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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