

## TRESSIS CAUDAL, FI

Nº Registro CNMV: 5626

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

**Grupo Gestora:** TRESSIS, S.V., S.A.      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.TRESSIS.ES.

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

### Dirección

CL. Jorge Manrique, 12  
28020 - Madrid

### Correo Electrónico

back@tressis.com

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / NARCEA

Fecha de registro: 27/05/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial..

#### 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 Compartimento 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	0,46	0,39	0,46	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	1,60	2,16	1,53

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	529.203,09	466.665,25	24	21	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	873.990,24	412.979,15	183	74	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	6.641	5.179	3.169	
CLASE R	EUR	10.912	4.574	729	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	12,5496	11,0988	9,6434	
CLASE R	EUR	12,4852	11,0748	9,6805	

(\*)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		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,04	0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,07	2,51	10,31	6,32	-1,22	15,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	16-04-2024	-1,07	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	26-04-2024	1,66	22-02-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,50	7,02	7,92	8,57	8,37	8,89			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	7,99	7,57	8,37	9,19	9,44	10,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,08	7,08	7,34	8,00	7,92	8,00			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,43	0,43	1,10	1,10		

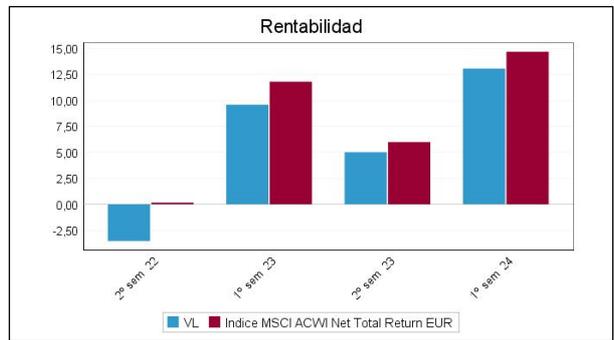
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,73	2,35	10,14	6,16	-1,37	14,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	16-04-2024	-1,07	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	26-04-2024	1,66	22-02-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,50	7,02	7,92	8,57	8,37	8,89			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	7,99	7,57	8,37	9,19	9,44	10,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,06	7,06	7,31	7,96	7,88	7,96			

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

(iii) VaR histórico 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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,58	0,58	0,58	0,58	1,27	1,27		

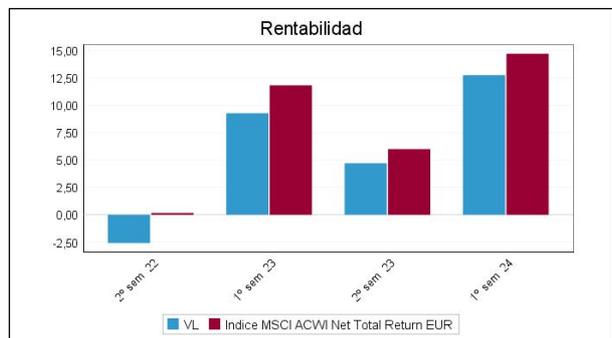
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.480	99,58	9.567	98,09
* Cartera interior	1.350	7,69	0	0,00
* Cartera exterior	16.130	91,89	9.567	98,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87	0,50	177	1,81
(+/-) RESTO	-13	-0,07	8	0,08
TOTAL PATRIMONIO	17.553	100,00 %	9.753	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)	9.753	6.296	9.753	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,80	37,27	44,80	108,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,03	5,73	11,03	234,63
(+) Rendimientos de gestión	11,98	6,59	11,98	215,79
+ Intereses	0,06	0,03	0,06	224,08
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,39	0,00	-100,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,40	0,26	12,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,61	5,73	11,61	252,18
± Otros resultados	0,02	0,04	0,02	-1,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,86	-0,95	90,98
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-0,76	79,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	71,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	73,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12.240,06
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	246,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.553	9.753	17.553	

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

### 3. Inversiones financieras

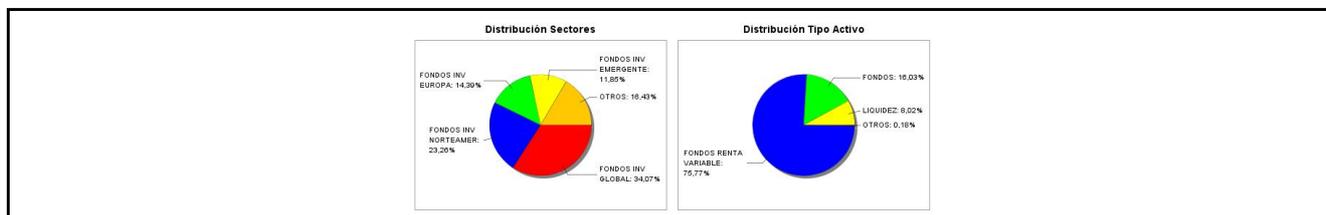
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	1.350	7,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.350	7,69	0	0,00
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	1.350	7,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	16.114	91,82	9.571	98,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.114	91,82	9.571	98,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.464	99,51	9.571	98,15

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24	1.480	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24	1.879	Inversión
Total subyacente renta variable		3359	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3359	
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/24	530	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		530	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		530	

#### 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

<p>26/06/2024</p> <p>TRESSIS CAUDAL, FI</p> <p>Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros &gt;5%</p> <p>El 21 de junio se produjo un descubierto en la cuenta de TRESSIS CAUDAL / NARCEA, lo cual se tradujo en un endeudamiento superior al 5% de su patrimonio, situándose en el 6,18% para el día mencionado. Regularizado el 24 de junio de 2024.</p> <p>Número de registro: 308753</p>
--

#### 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 15.340,00 en miles de euros y, las de
--

divisa, alcanzan un importe total de 1.561,85 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 13.265,18 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, dirigiendo 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

socie-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.

Tressis Caudal Narcea, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 12,73% en la clase R y un 13,07% en la clase I. Su índice de referencia (MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR) ha registrado una rentabilidad de 14,72%.

El buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el trimestre, al contar con una exposición a renta variable entre en 90% y el 100%.

Si vemos el posicionamiento a cierre de semestre y lo comparamos con el de cierre de 2023 podríamos decir que se han realizado pocas modificaciones. No obstante, a lo largo de los seis meses hemos sido muy activos, tanto en los niveles de exposición a los diferentes activos como en la selección de los fondos de inversión subyacentes.

La exposición a divisas se centra en dólares y se debe a la exposición no cubierta a acciones norteamericanas. En total la exposición a dólares ronda el 70%.

#### 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 MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

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 10,912 millones de euros frente a 4,574 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 74 a 183.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,4852 € frente a 11,0748 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 12,73%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,16% del patrimonio medio frente al 1,27% del 2023.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 6,641 millones de euros frente a 5,179 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 21 a 24.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,5496 € frente a 11,0988 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 13,07%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,87% del patrimonio medio frente al 1,10% del 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 12,73% a lo largo del periodo frente a 14,40% y a 10,55% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 13,07% a lo largo del periodo frente a 15,09% y a 10,55% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El buen inicio de los mercados nos llevaba a cubrir en marzo parte de la exposición mediante la compra de derivados sobre el S&P 500. Además, alargábamos hasta junio las coberturas que teníamos sobre el dólar.

Eliminábamos durante el mes de abril dichas coberturas. Dentro de la exposición a RV americana decíamos cambiar Robeco BP US Premium Equities por Robeco BP US Large Cap Equities.

Durante el mes de mayo éramos especialmente activos y movíamos más de un 10% de la cartera. La principal operación era la venta de Capital Group New Perspective y Allianz Oriental Income. En su lugar realizábamos las siguientes compras: CT Global Focus con un 7,28% y Robeco QI Emerging Markets Active Equities con un 4%. Adicionalmente, decidíamos cubrir el 20% de la renta variable con derivados sobre el Eurostoxx 50 y el S&P 500.

Cerrábamos el semestre modificando parte de la exposición a Estados Unidos, tanto por los fondos como por el tamaño, puesto que aumentábamos la posición. En este caso incorporábamos Amundi US Pioneer Fund con un 4,4% cuyo dinero provenía de la venta de T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight ETF. Además, vendíamos Janus Henderson Euroland y aumentábamos el peso de fondos ya en cartera como Robeco QI Emerging Markets Active Equities, CT Global Focus y JPM Global Select Equity. Por otro lado, hemos añadido nuevas coberturas sobre el S&P 500 para mantener cubierto el 20% de la renta variable, ya que habíamos vendido las coberturas sobre el Eurostoxx 50.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Tal y como se ha comentado, el fondo ha realizado durante el semestre operaciones de cobertura de divisa (dólar americano) para cubrir parte del riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Además, se han realizado operativa con futuros del MSCI World EUR y en opciones sobre el EuroStoxx 50 y el S&P 500.

Al final el periodo Tressis Caudal Narcea cuenta con posiciones en opciones sobre el S&P 500 con strike 5100 y 5300.

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 7,50% frente al 8,89% 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.

El coste derivado del servicio de análisis alcanza un importe de 1.896,92 €.

#### 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.

Tressis Caudal Narcea, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. En un entorno caracterizado por una de inflación subyacente y de servicios persistente, que se mantiene por encima de los objetivos de los bancos centrales, es probable que los bancos centrales mantendrán las condiciones que hemos visto en el último año. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios, las políticas fiscales expansivas durante un año especialmente electoral y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial están brindando apoyo para los activos de riesgo. En este contexto, hemos decidido mantener la exposición a la renta variable cerca de su punto neutral de largo plazo, buscando un equilibrio entre los niveles de riesgo y oportunidad.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	1.350	7,69	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.350	7,69	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.350	7,69	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.350	7,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	701	3,99	0	0,00
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	929	5,29	0	0,00
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	1.185	6,75	415	4,25
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	0	0,00	230	2,36
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	0	0,00	425	4,35
FR00140031Y1 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World UCI	EUR	654	3,72	377	3,87
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	USD	0	0,00	164	1,69
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	0	0,00	197	2,02
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	1.383	7,88	0	0,00
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	792	4,51	296	3,04
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	762	4,34	418	4,28
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.537	8,76	916	9,40
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.472	8,39	859	8,81
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	1.378	7,85	888	9,11
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	698	3,98	439	4,50
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	857	4,89	496	5,08
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	1.147	6,54	686	7,04
LU0975848697 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	639	3,64	0	0,00
LU129554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	0	0,00	694	7,12
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	535	5,48
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	376	3,85
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.981	11,29	1.160	11,90
<b>TOTAL IIC</b>		16.114	91,82	9.571	98,15
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.114	91,82	9.571	98,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.464	99,51	9.571	98,15

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de la OCDE, con un máximo del 5% de la exposición total en emergentes.

### 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 Compartimento 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	0,52	1,14	0,52	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	3,81	2,71	2,72

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	145.568,93	132.509,09	22	20	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	987.368,21	382.693,30	142	33	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.478	1.336	1.363	
CLASE R	EUR	9.952	3.834	552	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,1520	10,0839	9,6793	
CLASE R	EUR	10,0788	10,0187	9,6312	

(\*)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		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,67	0,22	0,46	3,44	0,01	4,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	16-04-2024	-0,24	05-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	15-05-2024	0,30	15-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,84	2,06	1,61	2,02	1,75	2,29			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
BENCHMARK CAUDAL/NORA	2,78	2,99	2,57	3,02	3,28	3,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,36	2,36	2,48	2,65	2,73	2,65			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,29	0,30	0,83	0,83		

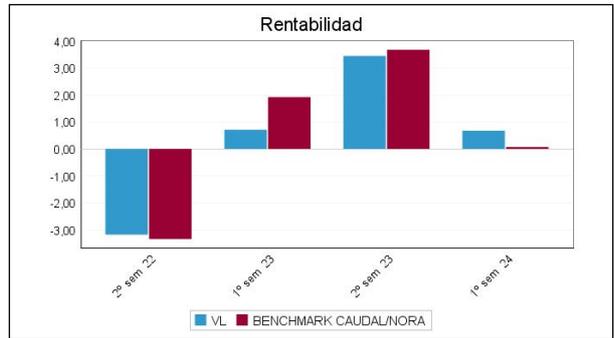
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,60	0,18	0,42	3,40	-0,03	4,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	16-04-2024	-0,24	05-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	15-05-2024	0,30	15-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,84	2,06	1,61	2,02	1,75	2,29			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
<b>BENCHMARK CAUDAL/NORA</b>	2,78	2,99	2,57	3,02	3,28	3,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,30	2,30	2,42	2,59	2,64	2,59			

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

(iii) VaR histórico 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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,31	0,30	0,32	0,33	0,83	0,83		

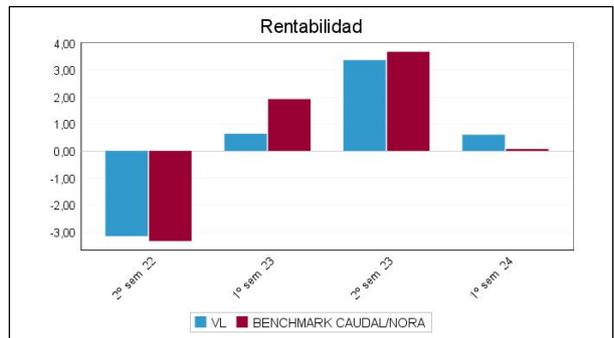
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.379	99,56	4.587	88,72
* Cartera interior	1.831	16,02	299	5,78
* Cartera exterior	9.547	83,53	4.288	82,94
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	1,39	589	11,39
(+/-) RESTO	-109	-0,95	-6	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	11.429	100,00 %	5.170	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)	5.170	3.140	5.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	71,73	47,84	71,73	229,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	3,86	0,79	-55,20
(+) Rendimientos de gestión	1,24	4,37	1,24	-37,44
+ Intereses	0,12	0,06	0,12	335,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,18	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,01	0,06	1.711,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,07	4,12	1,07	-42,98
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,49	-0,46	103,63
- Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-0,38	124,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	116,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	1,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12.240,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-42,71
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-156,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-73.292,31
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.429	5.170	11.429	

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

### 3. Inversiones financieras

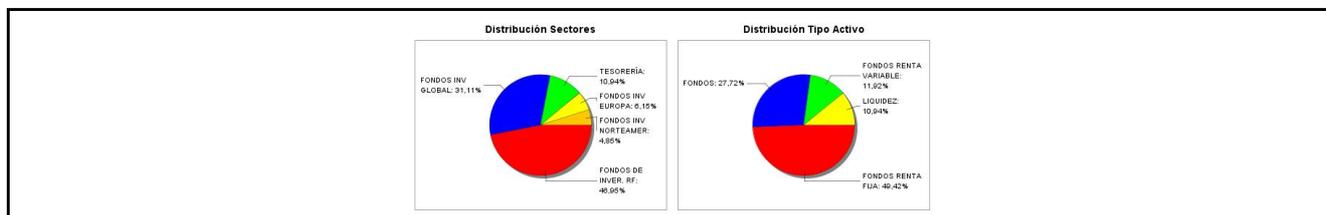
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	1.200	10,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.200	10,50	0	0,00
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	631	5,53	299	5,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.831	16,03	299	5,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	9.547	83,54	4.285	82,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.547	83,54	4.285	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.379	99,57	4.584	88,64

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

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

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



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

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

#### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 26.280,00 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 11.028,73 en miles de euros durante el período de este informe.

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

## 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.

Tressis Caudal Nora FI, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad

netas de comisiones del 0,6% en la clase R y del 0,67% en las clases I. Su índice de referencia (60% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 40% ESTR OIS), 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. En especial de la deuda pública.

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, manteniendo por tanto una duración relativamente baja (cerca de 3 años).

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.

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 60% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 40% ESTR OIS. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

#### 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 9,952 millones de euros frente a 3,834 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 33 a 142.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,0788 € frente a 10,0187 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 0,60%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,61% del patrimonio medio frente al 0,83% del 2023.

#### Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,478 millones de euros frente a 1,336 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 20 a 22.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,1520 € frente a 10,0839 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 0,67%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,53% del patrimonio medio frente al 0,83% del 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 0,60% a lo largo del periodo frente a 4,02% y a 0,89% 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 0,67% a lo largo del periodo frente a 4,18% y a 0,89% 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 y ha mantenido la duración cercana a los tres años. Sobre todo, tras cerrarla posición de los futuros vendidos del bund con los que habíamos iniciado el año.

En marzo, reducíamos la posición de liquidez en un 2% y en fondos monetarios en Aberdeen Standard Liquidity EUR en un 4%. Además, aumentamos R-Co Conviction Credit Euro en un 2% y Neuberger Ultra Short Term Bond Liquidity EUR en un 4%.

Las correcciones del mes de abril nos permitían invertir en activos más baratos, como BGF US Dollar Short Duration, Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus o Amundi Enhanced Ultra Short Term Plus.

De igual modo, En mayo aumentábamos el peso de MFS Euro Credit en un 1,5%.

Por último, cerrábamos el semestre vendiendo la totalidad de BGF US Dollar Short Duration, Invesco Euro Short Term Bond y un 2% de DPAM B Bonds Eur, Lo que nos permitía añadir el fondo de DNCA Alpha Bonds con un 7,25% y aumentar Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus en un 4%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado a través de contratos de derivados sobre el BUND para ajustar la vida media de la cartera y como consecuencia, su riesgo de tipo de interés.

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 1,84% frente al 2,29% 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, Tressis Caudal Nora, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. A pesar de considerar de la elevada volatilidad actual de los mercados de renta fija, hemos decidido mantener posiciones que nos ayuden a compensar los episodios de incertidumbre de los mercados. La mayor rentabilidad ofrecida por las emisiones de menor vencimiento frente a las de mayor duración nos llevan a decantarnos por las primeras. Además, contamos con efectivo, que ofrece rendimientos atractivos, un perfil de menor sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés y proporciona agilidad en caso de que surjan oportunidades de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3.50]2024-07-01	EUR	1.200	10,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.200	10,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.200	10,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	EUR	631	5,53	299	5,78
<b>TOTAL IIC</b>		631	5,53	299	5,78
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.831	16,03	299	5,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR0007053749 - PARTICIPACIONES JULT S/T BOND PLUS-SI	EUR	883	7,72	0	0,00
LU0549545142 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	0	0,00	246	4,75
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	688	6,02	225	4,34
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	480	4,20	250	4,83
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	0	0,00	244	4,72
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	660	5,77	280	5,42
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	790	6,91	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRKN EUR S DUR BD-EB	EUR	0	0,00	187	3,61
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	834	7,29	188	3,63
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Franklin European To	EUR	536	4,69	287	5,56
LU0842209222 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	581	5,09	0	0,00
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	660	5,78	427	8,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	703	6,15	192	3,71
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	554	4,85	320	6,19
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	518	4,53	230	4,45
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	433	3,79	412	7,98
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	0	0,00	234	4,52
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	742	6,49	325	6,28
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	486	4,26	239	4,62
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.547</b>	<b>83,54</b>	<b>4.285</b>	<b>82,86</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>9.547</b>	<b>83,54</b>	<b>4.285</b>	<b>82,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.379</b>	<b>99,57</b>	<b>4.584</b>	<b>88,64</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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / SELLA

Fecha de registro: 07/10/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 al 7

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total.

### 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 Compartimento 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	0,20	0,40	0,20	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	2,34	2,14	2,72

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	207.153,39	207.106,88
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.249	10,8580
2023	2.145	10,3566
2022	3.535	9,8151
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,84	0,79	4,02	5,84	-2,33	5,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	02-04-2024	-0,72	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	12-06-2024	0,76	22-02-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,73	5,00	4,45	5,52	5,47	4,15			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
BENCHMARK 50-50	4,94	4,89	4,99	5,62	5,63	5,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,66	3,66	3,56	4,03		4,03			

(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.

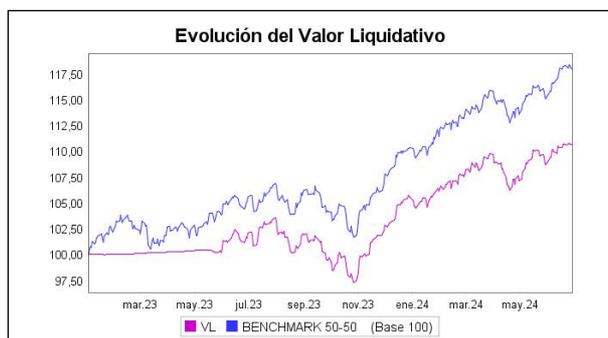
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,37	0,33	0,31	0,35	1,25	1,29		

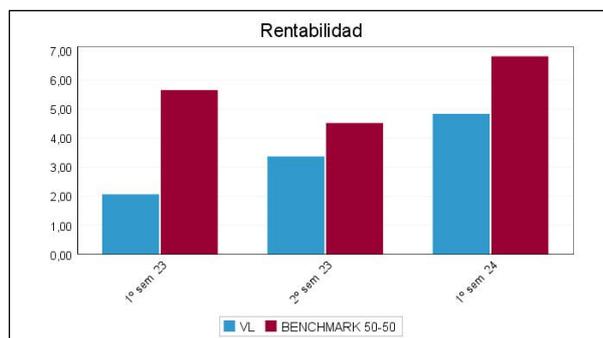
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.114	94,00	1.938	90,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.114	94,00	1.938	90,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	137	6,09	211	9,84
(+/-) RESTO	-1	-0,04	-3	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	2.249	100,00 %	2.145	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.145	2.060	2.145	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	0,70	0,02	-96,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,73	3,42	4,73	48,01
(+) Rendimientos de gestión	5,36	4,01	5,36	43,00
+ Intereses	0,10	0,14	0,10	-23,37
+ Dividendos	0,23	0,22	0,23	10,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,03	3,65	5,03	47,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,61	-0,64	12,68
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,47	5,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	13,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,01	-0,02	-467,13
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	45,66
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-31,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-80,34
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	272,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.249	2.145	2.249	

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

### 3. Inversiones financieras

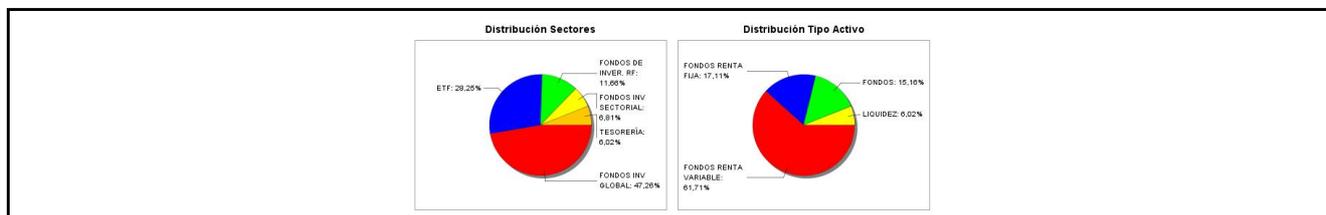
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	2.114	93,97	1.938	90,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.114	93,97	1.938	90,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.114	93,97	1.938	90,33

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

A) Accionista significativo a 30/06/2024 con un 39,56% sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/06/2024 con un 36,52% sobre el patrimonio.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 434,00 en miles de euros durante el período de este informe.

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

## 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.

Tressis Caudal / Sella, FI, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 4,85%. Su índice de referencia ha registrado una rentabilidad de 5,77%.

El fondo ha aprovechado el buen comportamiento de la renta variable, con niveles de inversión del 50% de la cartera y apuestas por sectores de crecimiento.

En renta fija se ha posicionado en duraciones mas cortas que su índice y exposición a corporativos.

La rotación de activos ha sido muy baja

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 50% MSCI All Countries World Index Local Currency + 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value hedged EUR.

Su evolución en el 1S2024 ha sido de 5,77%, frente al 4,85% del fondo Tressis Caudal Sella, debido a la menor exposición media a renta variable y la duración de renta fija.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 2,249 millones de euros frente a 2,145 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 21.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,8580 € frente a 10,3566 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,84%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,71% del patrimonio medio frente al 1,25% del 2023.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,84% a lo largo del periodo frente a 5,52% y a 7,84% 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. Básicamente se ha incidido en buscar mayor indexación en renta variable global y exposición a renta fija subordinada financiera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se emplean

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 4,73% frente al 4,15% del 2023. Esta circunstancia puede significar un mayor 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, Tressis Caudal / Sella, FI no plantea cambios de posicionamiento a corto plazo.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0570871706 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	104	4,60	103	4,78
IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES Lazard Global Listed	EUR	61	2,71	62	2,90
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	127	5,64	112	5,23
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	124	5,49	109	5,10
IE00BF2FNJ76 - PARTICIPACIONES ETF INVESCO US TRES	EUR	94	4,19	96	4,47
IE00BGPP6473 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES USD TRSR	EUR	94	4,18	96	4,49
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BGF-WRD HEALTHSCIENC	EUR	114	5,05	103	4,82
IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa	EUR	97	4,32	99	4,62
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	153	6,81	155	7,23
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG	EUR	100	4,43	100	4,67
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	293	13,03	437	20,35
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	289	12,84	78	3,65
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	80	3,58	70	3,29
LU1718492769 - PARTICIPACIONES Robeco Fin In.Bo.-FH	EUR	123	5,45	54	2,54
LU1549405022 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	107	4,74	106	4,96
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	155	6,91	155	7,23
<b>TOTAL IIC</b>		2.114	93,97	1.938	90,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.114	93,97	1.938	90,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.114	93,97	1.938	90,33

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / EBRO

Fecha de registro: 02/12/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados fundamentalmente del área euro, y en menor medida de la OCDE. No existe exposición a riesgo divisa.

Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-), o sin rating. Para emisiones a las que se exige rating mínimo, si no están calificadas, se atenderá al rating del emisor.

#### **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 Compartimento 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	0,56	0,60	0,56	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	2,04	1,73	2,28

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	403.165,85	612.870,43	2	6	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	7.080.607,05	5.961.586,75	825	650	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	4.220	6.309	3.000	
CLASE R	EUR	73.704	61.067	3.715	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,4668	10,2949	10,0001	
CLASE R	EUR	10,4093	10,2434	9,9600	

(\*)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	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,67	0,89	0,77	1,13	0,83	2,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08-05-2024	-0,03	05-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	02-05-2024	0,05	02-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,21	0,21	0,22	0,23	0,16	0,24			
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
<b>Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged</b>	0,14	0,12	0,16	0,18	0,14	0,23			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,02	0,05		0,05			

(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.

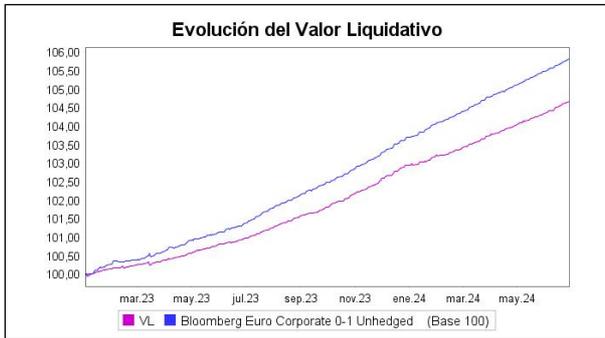
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,12	0,12		

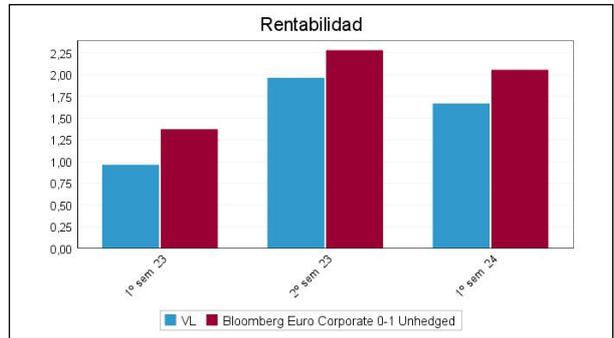
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,62	0,87	0,75	1,10	0,80	2,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08-05-2024	-0,03	05-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	02-05-2024	0,05	02-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,21	0,21	0,22	0,23	0,16	0,24			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged	0,14	0,12	0,16	0,18	0,14	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,03	0,05		0,05			

(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.

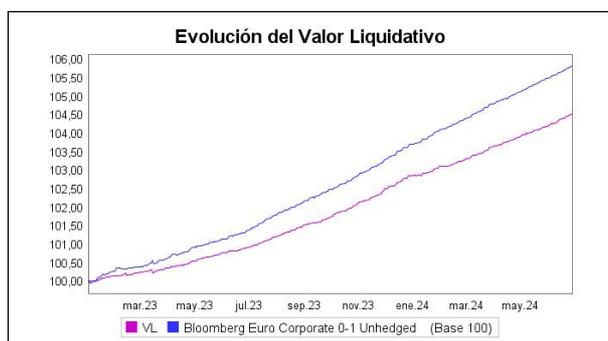
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,12	0,12	0,11	0,15	0,15		

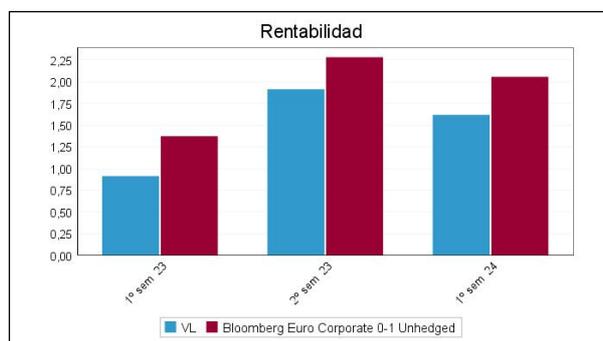
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	76.670	98,39	66.004	97,96
* Cartera interior	54.829	70,36	48.985	72,70
* Cartera exterior	20.806	26,70	16.310	24,21
* Intereses de la cartera de inversión	1.035	1,33	708	1,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.351	1,73	1.593	2,36
(+/-) RESTO	-98	-0,13	-220	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	77.924	100,00 %	67.377	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)	67.377	43.834	67.377	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,97	40,00	12,97	-58,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	1,93	1,62	7,98
(+) Rendimientos de gestión	1,86	2,17	1,86	10,07
+ Intereses	1,94	1,89	1,94	31,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,31	-0,08	-132,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-133,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-87,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	26,40
- Comisión de gestión	-0,19	-0,20	-0,19	28,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	27,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	8,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-467,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	7,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.924	67.377	77.924	

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

### 3. Inversiones financieras

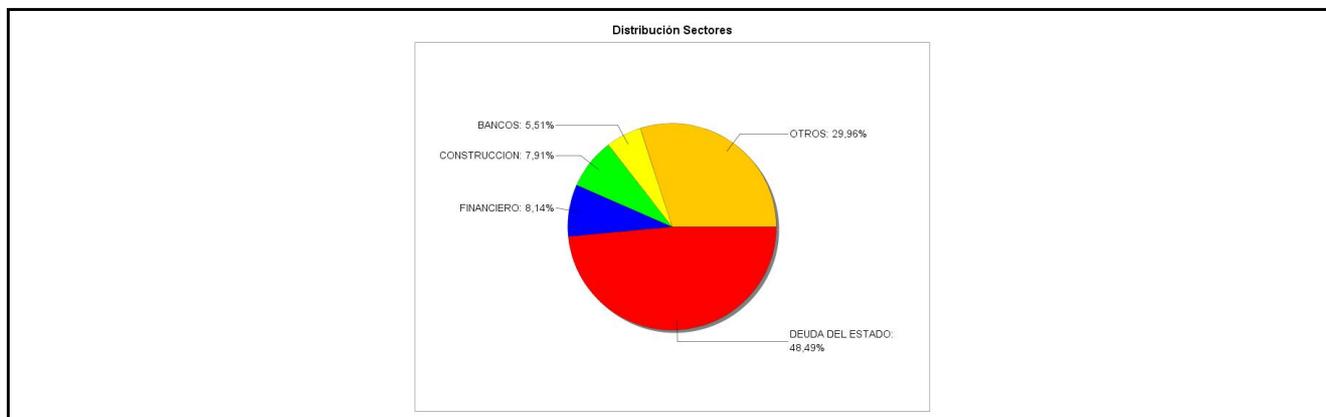
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.060	34,71	20.793	30,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	26.019	33,35	24.692	36,66
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.750	2,25	3.500	5,19
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>54.829</b>	<b>70,31</b>	<b>48.985</b>	<b>72,71</b>
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>54.829</b>	<b>70,31</b>	<b>48.985</b>	<b>72,71</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.807	26,70	16.310	24,20
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
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>20.807</b>	<b>26,70</b>	<b>16.310</b>	<b>24,20</b>
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>20.807</b>	<b>26,70</b>	<b>16.310</b>	<b>24,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>75.636</b>	<b>97,01</b>	<b>65.295</b>	<b>96,91</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.

#### 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. Philip Morris 2,75% 19/03/25	C/ Compromiso	993	Inversión
Total subyacente renta fija		993	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>993</b>	

#### 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 24.535,12 en miles de durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 1.982,54 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.

TRESSIS CAUDAL / EBRO, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha alcanzado una rentabilidad del 1,62% y 1,67% en las clases R e I, respectivamente durante la primera parte del ejercicio. El Euribor a 3 meses ha pasado del 3,90% al 3,70% de diciembre hasta junio. La volatilidad del fondo se ha mantenido muy reducida por debajo del 0,5%.

Su índice de referencia, el Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un recorrido del 2,06%.

El objetivo del compartimento es preservar el capital ante cualquier alteración positiva o negativa de los mercados y en ese sentido la seguridad de las emisiones es una piedra angular en la gestión. La presencia más acusada de Letras el Tesoro sigue favoreciendo una mayor calidad de las inversiones.

El compartimento se ha mantenido en línea con el desarrollo del mercado, si tenemos en cuenta los gastos internos de la cartera. La política monetaria del BCE determina el comportamiento de los mercados monetarios, descontando expectativas, y por tanto influye en la rentabilidad del compartimento. Durante el periodo se ha elevado la prudencia en las inversiones, de acuerdo con el comportamiento tan excesivo a lo largo del último trimestre de 2023.

La categoría del compartimento es de renta fija euro a corto plazo, destinando sus inversiones hacia activos monetarios en euros, con una vida media de entre 3 y 6 meses. No invierte en activos de países emergentes ni en otras divisas, a no ser que se cubran totalmente. La exposición en activos sin rating o por debajo de grado de inversión no supera el 25% de la cartera.

#### 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 Corporate 0-1 year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index, en Bloomberg). 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 se ha situado en 73,704 millones de euros frente a 3,715 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 650 a 825.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,4093 euros frente a 9,9600 euros del segundo semestre de 2023. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,62%.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,23% del patrimonio medio frente al 0,15% de 2023.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio se ha situado en 4,220 millones de euros frente a 3 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 6 a 2.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,4668 euros frente a 10,0001 euros del segundo semestre de 2023. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,67%.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,18% del patrimonio medio frente al 0,12% 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 1,62% a lo largo del periodo frente a 2,85% y a 1,73% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,67% a lo largo del periodo frente a 2,95% y a 1,73% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión de la cartera no ha tenido modificaciones relevantes en relación con la gestión de 2023, primer año de funcionamiento del compartimento. Ha seguido invirtiendo preferentemente en activos monetarios de máxima calidad y solvencia, especialmente en Letras del Tesoro de España y en otros activos monetarios públicos en euros de Alemania o Francia. Las nuevas suscripciones igualmente se han complementado con compras de papel comercial en mercado primario de emisores de máxima calidad crediticia del mercado doméstico (Ferrovial, CIE Automotive, Iberdrola o Urbaser). En el transcurso del semestre y de acuerdo con la corrección del mercado, tomo posiciones también en activos de mayor vencimiento (12-15 meses), en nombres tal y como: Toyota, Volkswagen o Philip Morris.

Al finalizar el periodo, invertía en más de 90 emisiones y su rendimiento interno bruto se situaba en el 3,85%. La vida media de las inversiones se ha movido durante el periodo en el entorno de 140-150 días, mientras que la exposición en divisas ha sido nula. La inversión en "T. bills" de EE.UU. que arrastraba de 2023, amortizó durante el transcurso del semestre, cerrando la cobertura total del riesgo de divisa.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado operaciones puntuales con instrumentos derivados del mercado de >>UE>REX (SCHATZ) por razón de ajuste de la vida de la cartera en momentos puntuales.

El apalancamiento no ha superado el 10%.

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 del compartimento ha sido de 0,21% frente al 0,24% del 2023. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo, 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 compartimento 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.

Tressis Caudal / EBRO es un compartimento de Tressis Caudal, FI constituido en diciembre de 2022, cuyo objetivo es invertir en renta fija a corto plazo en euros, minimizando la volatilidad. Su categoría de riesgo es 2 de 7. Durante los próximos meses, materializará sus inversiones en activos monetarios a mejores tipos en el mercado, tanto en Letras del Tesoro como en pagarés de empresa, acudiendo al mercado primario. De acuerdo con la elevación del patrimonio, continuará diversificando el número de emisiones, buscando una mayor seguridad para los partícipes.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	993	1,27	0	0,00
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,49 2025-05-31	EUR	0	0,00	951	1,41
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>993</b>	<b>1,27</b>	<b>951</b>	<b>1,41</b>
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,46 2025-06-06	EUR	1.934	2,48	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,50 2025-04-11	EUR	1.936	2,48	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,46 2025-02-07	EUR	975	1,25	0	0,00
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,62 2024-12-06	EUR	976	1,25	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,63 2024-11-08	EUR	2.897	3,72	2.905	4,31
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,63 2024-10-04	EUR	1.967	2,52	0	0,00
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,71 2024-10-04	EUR	968	1,24	970	1,44
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,84 2024-10-04	EUR	964	1,24	967	1,43
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	EUR	2.948	3,78	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-09-06	EUR	965	1,24	966	1,43
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-08-09	EUR	2.412	3,10	2.414	3,58
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,67 2024-07-05	EUR	983	1,26	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-07-05	EUR	970	1,25	971	1,44
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,77 2024-07-05	EUR	965	1,24	966	1,43
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,62 2024-06-07	EUR	0	0,00	1.965	2,92
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,73 2024-06-07	EUR	0	0,00	484	0,72
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,36 2024-05-10	EUR	0	0,00	484	0,72
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,69 2024-03-08	EUR	0	0,00	993	1,47
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-03-08	EUR	0	0,00	978	1,45
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,97 2024-02-09	EUR	0	0,00	485	0,72
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,22 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.466	2,18
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,49 2025-05-31	EUR	943	1,21	0	0,00
ES0000012H33 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,66 2024-05-31	EUR	0	0,00	968	1,44
ES0000012E85 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	967	1,24	968	1,44
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	892	1,14	893	1,33
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>24.664</b>	<b>31,64</b>	<b>19.843</b>	<b>29,45</b>
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	399	0,51	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>399</b>	<b>0,51</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0317046003 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,88 2025-05-23	EUR	1.003	1,29	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.003</b>	<b>1,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>27.060</b>	<b>34,71</b>	<b>20.793</b>	<b>30,86</b>
XS2852031124 - PAGARE FCCI 4,20 2024-10-24	EUR	493	0,63	0	0,00
XS2849628420 - PAGARE Abertis Infraestruct 3,94 2024-09-19	EUR	496	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2850597126 - PAGARE ACS 4,00 2024-09-24	EUR	991	1,27	0	0,00
ES05050720V8 - PAGARE Pikolin SA 5,55 2024-11-18	EUR	489	0,63	0	0,00
ES0521975419 - PAGARE PGA CAF 4,14 2024-10-18	EUR	197	0,25	0	0,00
XS2841148682 - PAGARE Grupo Ferrovial 3,89 2024-09-09	EUR	495	0,64	0	0,00
ES0505457541 - PAGARE Ormazabal Electric 4,10 2024-09-16	EUR	99	0,13	0	0,00
ES0583746567 - PAGARE VIDRALAL 4,24 2024-12-11	EUR	294	0,38	0	0,00
XS2833399806 - PAGARE ACS 4,30 2024-08-30	EUR	991	1,27	0	0,00
ES0513495XZ1 - PAGARE SCF 3,80 2024-12-04	EUR	1.473	1,89	0	0,00
XS2838892623 - PAGARE Abertis Infraestruct 4,06 2024-09-25	EUR	494	0,63	0	0,00
ES0505287831 - PAGARE Aedas Homes 4,81 2024-11-15	EUR	588	0,75	0	0,00
ES0505718223 - PAGARE Pagarés Cesce 4,31 2025-02-17	EUR	98	0,13	0	0,00
ES0578165823 - PAGARE Técnicas Reunidas 5,88 2024-11-27	EUR	681	0,87	0	0,00
ES0505075400 - PAGARE Euskaltel SA 5,11 2024-12-27	EUR	487	0,63	0	0,00
ES0505394678 - PAGARE Tsk Electrónica y E 5,63 2024-10-21	EUR	489	0,63	0	0,00
ES0505122400 - PAGARE METROVACESA 4,34 2024-11-22	EUR	490	0,63	0	0,00
ES0505130635 - PAGARE Global Dominion Acce 4,98 2025-02-14	EUR	483	0,62	0	0,00
XS2813810830 - PAGARE IBERDROLA 4,46 2024-07-30	EUR	495	0,64	0	0,00
ES05133771H1 - PAGARE Bco. Cooperativo 3,88 2024-09-06	EUR	987	1,27	0	0,00
ES05846960D7 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,54 2025-01-13	EUR	483	0,62	0	0,00
ES0505604340 - PAGARE Ontime Corp 5,44 2024-09-16	EUR	492	0,63	0	0,00
ES0583746559 - PAGARE VIDRALAL 4,24 2024-09-11	EUR	197	0,25	0	0,00
XS2819786919 - PAGARE FCC 4,37 2024-10-09	EUR	295	0,38	0	0,00
ES05297433F4 - PAGARE ELECENOR 4,36 2024-07-29	EUR	594	0,76	0	0,00
ES0582870N41 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,90 2025-04-29	EUR	478	0,61	0	0,00
ES0582870N17 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,74 2024-11-15	EUR	487	0,62	0	0,00
ES0505457533 - PAGARE Ormazabal Electric 4,27 2024-07-08	EUR	99	0,13	0	0,00
ES0584696993 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,51 2024-10-14	EUR	487	0,62	0	0,00
ES0583746542 - PAGARE VIDRALAL 4,20 2024-07-11	EUR	396	0,51	0	0,00
PTME1RJM0093 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,47 2024-07-04	EUR	492	0,63	0	0,00
ES0505075343 - PAGARE Euskaltel SA 5,84 2024-11-26	EUR	96	0,12	0	0,00
ES0505075301 - PAGARE Euskaltel SA 5,81 2024-09-27	EUR	97	0,12	0	0,00
ES0505075301 - PAGARE Euskaltel SA 5,63 2024-09-27	EUR	487	0,62	0	0,00
XS2793130464 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-26	EUR	489	0,63	0	0,00
XS2793130464 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-26	EUR	489	0,63	0	0,00
ES0505438517 - PAGARE Urbaser 4,80 2024-09-25	EUR	977	1,25	0	0,00
ES05050720S4 - PAGARE Pikolin SA 5,82 2024-09-16	EUR	487	0,62	0	0,00
ES0505122392 - PAGARE METROVACESA 4,43 2024-10-18	EUR	390	0,50	0	0,00
ES0505047896 - PAGARE BARCELÓ 4,70 2024-09-16	EUR	196	0,25	0	0,00
ES0584696902 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,63 2024-09-13	EUR	487	0,62	0	0,00
ES0521975393 - PAGARE PGA CAF 4,35 2024-07-12	EUR	394	0,51	0	0,00
XS2784402658 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-12	EUR	489	0,63	0	0,00
ES0505122376 - PAGARE METROVACESA 4,25 2024-07-12	EUR	198	0,25	0	0,00
ES0505130601 - PAGARE Global Dominion Acce 5,05 2024-11-15	EUR	389	0,50	0	0,00
XS2767313195 - PAGARE SOL MELIA 4,60 2024-08-13	EUR	489	0,63	0	0,00
ES0582870M75 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,82 2024-09-13	EUR	487	0,62	0	0,00
ES0505223216 - PAGARE Gestamp Auto 5,07 2024-07-11	EUR	392	0,50	0	0,00
XS2755132458 - PAGARE AMADEUS IT GROUP SA 3,99 2024-10-23	EUR	484	0,62	0	0,00
ES0505047821 - PAGARE BARCELÓ 4,68 2024-10-09	EUR	290	0,37	0	0,00
ES05297432V3 - PAGARE ELECENOR 4,46 2024-03-01	EUR	0	0,00	199	0,29
ES0537650386 - PAGARE FLUIDRA 4,88 2024-03-27	EUR	0	0,00	494	0,73
ES0505613275 - PAGARE OK Mobility Group 5,45 2024-02-28	EUR	0	0,00	297	0,44
ES0505122343 - PAGARE METROVACESA 4,77 2024-04-18	EUR	0	0,00	492	0,73
XS2696066906 - PAGARE IBERDROLA 4,02 2024-01-22	EUR	0	0,00	498	0,74
ES0583746500 - PAGARE VIDRALAL 4,30 2024-03-12	EUR	0	0,00	198	0,29
ES0505047904 - PAGARE BARCELÓ 4,73 2024-03-15	EUR	0	0,00	495	0,73
ES0521975369 - PAGARE PGA CAF 4,62 2024-04-02	EUR	0	0,00	592	0,88
ES0505457491 - PAGARE Ormazabal Electric 4,92 2024-03-11	EUR	0	0,00	395	0,59
FR0128349232 - PAGARE ACS 4,09 2024-01-29	EUR	0	0,00	994	1,48
XS2724961961 - PAGARE FCC 4,83 2024-04-22	EUR	0	0,00	491	0,73
ES05297432T7 - PAGARE ELECENOR 4,52 2024-02-19	EUR	0	0,00	495	0,74
ES0584696852 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,92 2024-05-14	EUR	0	0,00	487	0,72
ES0505122350 - PAGARE METROVACESA 5,01 2024-05-16	EUR	0	0,00	488	0,72
ES0583746492 - PAGARE VIDRALAL 4,28 2024-02-12	EUR	0	0,00	99	0,15
XS2715953795 - PAGARE Grupo Accional 4,98 2024-05-06	EUR	0	0,00	1.466	2,18
ES0521975351 - PAGARE PGA CAF 4,61 2024-03-11	EUR	0	0,00	493	0,73
ES05051138A6 - PAGARE Corte Ingles 4,30 2024-01-30	EUR	0	0,00	495	0,73
ES0582870M18 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,07 2024-04-30	EUR	0	0,00	490	0,73
ES0513689D15 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,24 2024-07-22	EUR	485	0,62	486	0,72
ES0505394629 - PAGARE Tsk Electrónica y E 6,00 2024-05-22	EUR	0	0,00	485	0,72
ES0505075228 - PAGARE Euskaltel SA 5,67 2024-02-28	EUR	0	0,00	982	1,46
XS2707671926 - PAGARE IBERDROLA 4,08 2024-03-18	EUR	0	0,00	984	1,46
ES0505287633 - PAGARE Aedas Homes 5,69 2024-03-22	EUR	0	0,00	489	0,73
ES0513495XG1 - PAGARE SCF 2,82 2024-06-12	EUR	0	0,00	487	0,72
PTME1NJM0089 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,78 2024-04-04	EUR	0	0,00	485	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505047839 - PAGARE BARCELÓ 5,38 2024-01-18	EUR	0	0,00	395	0,59
XS2698491698 - PAGARE Cie Automotive SA 4,82 2024-03-21	EUR	0	0,00	489	0,73
ES0505075244 - PAGARE Euskaltel SA 5,90 2024-03-26	EUR	0	0,00	487	0,72
XS2695030093 - PAGARE Grupo Acciona 4,99 2024-09-19	EUR	953	1,22	958	1,42
ES0505395527 - PAGARE Finycar SL 5,41 2024-01-25	EUR	0	0,00	492	0,73
ES0565386242 - PAGARE Solaria Energia 4,96 2024-03-18	EUR	0	0,00	489	0,73
ES0505394595 - PAGARE Tsk Electrónica y El 5,63 2024-02-22	EUR	0	0,00	489	0,73
ES0505438426 - PAGARE Urbaser 4,80 2024-01-22	EUR	0	0,00	494	0,73
ES0505438426 - PAGARE Urbaser 4,87 2024-01-22	EUR	0	0,00	492	0,73
ES0513495WK5 - PAGARE SCF 4,26 2024-02-20	EUR	0	0,00	983	1,46
ES05050720K1 - PAGARE Pikolin SA 5,69 2024-02-19	EUR	0	0,00	489	0,73
ES0584696738 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,79 2024-03-14	EUR	0	0,00	487	0,72
XS2684506293 - PAGARE Cie Automotive SA 4,77 2024-03-11	EUR	0	0,00	489	0,73
ES0513689D49 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,23 2024-08-14	EUR	961	1,23	964	1,43
XS2661113477 - PAGARE Cie Automotive SA 4,71 2024-01-29	EUR	0	0,00	488	0,72
ES05134248F3 - PAGARE KUTXABANK SA 3,99 2024-01-22	EUR	0	0,00	490	0,73
ES0505287609 - PAGARE Aedas Homes 5,44 2024-01-19	EUR	0	0,00	491	0,73
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,10 2024-02-15	EUR	0	0,00	486	0,72
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,99 2024-02-15	EUR	0	0,00	485	0,72
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		26.019	33,35	24.692	36,66
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.750	2,25	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	3.500	5,19
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.750	2,25	3.500	5,19
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		54.829	70,31	48.985	72,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		54.829	70,31	48.985	72,71
DE000BU22023 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	899	1,15	908	1,35
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,25 2025-07-15	EUR	1.417	1,82	1.430	2,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.316	2,97	2.339	3,47
FR0128379452 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-11-14	EUR	987	1,27	0	0,00
FR0128379445 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-10-16	EUR	1.484	1,90	0	0,00
FR0128227784 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,76 2024-09-18	EUR	2.976	3,82	0	0,00
FR0128227768 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2024-07-24	EUR	998	1,28	0	0,00
DE000BU0E071 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,69 2024-07-17	EUR	1.983	2,54	0	0,00
XS1935275237 - BONO KUNTARAHOTUS OYJ 0,13 2024-03-07	EUR	0	0,00	1.490	2,21
DE000BU0E097 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,67 2024-09-18	EUR	983	1,26	0	0,00
DE000BU0E048 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 7,19 2024-04-17	EUR	0	0,00	981	1,46
FR0127921064 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,47 2024-04-17	EUR	0	0,00	1.456	2,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.411	12,07	3.926	5,83
XS2785465860 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 3,43 2026-06-18	EUR	200	0,26	0	0,00
XS2257857834 - BONO AEGON BANK 0,01 2025-11-16	EUR	470	0,60	0	0,00
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT  2,75 2028-07-28	EUR	399	0,51	407	0,60
FR001400MF78 - BONO ENGIE SA 3,63 2026-12-06	EUR	0	0,00	507	0,75
XS1894534343 - BONO SR-BOLIGKREDDIT AS 0,75 2025-10-17	EUR	947	1,22	956	1,42
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	501	0,74
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  4,13 2025-11-15	EUR	201	0,26	0	0,00
XS2104915033 - RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	EUR	0	0,00	481	0,71
XS1560863802 - RENTA FIJA Bank of America 1,38 2025-02-07	EUR	0	0,00	597	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.217	2,85	3.448	5,11
XS2224621347 - BONO ADIDAS AG 3,90 2024-09-09	EUR	495	0,64	0	0,00
XS1944456109 - BONO IBM CORP 0,88 2025-01-31	EUR	976	1,25	0	0,00
XS2031862076 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	490	0,63	0	0,00
XS2560673662 - BONO FED CAISSES DESJARD 2,88 2024-11-28	EUR	1.987	2,55	0	0,00
XS2020568734 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 0,05 2024-07-01	EUR	976	1,25	977	1,45
XS1045553812 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 2,63 2024-03-18	EUR	0	0,00	992	1,47
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	0	0,00	495	0,73
XS1292384960 - BONO APPLE INC 1,38 2024-01-17	EUR	0	0,00	990	1,47
XS1554373248 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 1,50 2024-01-30	EUR	0	0,00	494	0,73
XS2104915033 - RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	EUR	479	0,62	0	0,00
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	974	1,25	975	1,45
XS1485597329 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 0,88 2024-09-06	EUR	485	0,62	486	0,72
XS1471646965 - RENTA FIJA EDP Finance BV 1,13 2024-02-12	EUR	0	0,00	1.190	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.863	8,81	6.597	9,79
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		20.807	26,70	16.310	24,20
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20.807	26,70	16.310	24,20
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		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
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		20.807	26,70	16.310	24,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		75.636	97,01	65.295	96,91

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / UROLA

Fecha de registro: 02/12/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

#### 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 Compartimento 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	0,79	1,22	0,79	3,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	0,50	1,55	1,77

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	1.684.228,88	1.728.847,82	17	17	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	24.074,95	1.222,47	7	5	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	19.659	18.739	19.623	
CLASE R	EUR	275	13	148	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11,6725	10,8388	9,9994	
CLASE R	EUR	11,4103	10,6351	9,8857	

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,81	0,00	0,81	0,81	0,00	0,81	patrimonio	0,04	0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,69	1,29	6,32	5,71	-0,82	8,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	16-04-2024	-0,79	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	26-04-2024	1,06	22-02-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,94	4,71	5,14	5,64	4,86	4,42			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
BENCHMARK CAUDAL/UROLA	4,78	4,98	4,57	5,15	4,80	5,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,05	3,52		3,52			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,26	1,01	0,09		

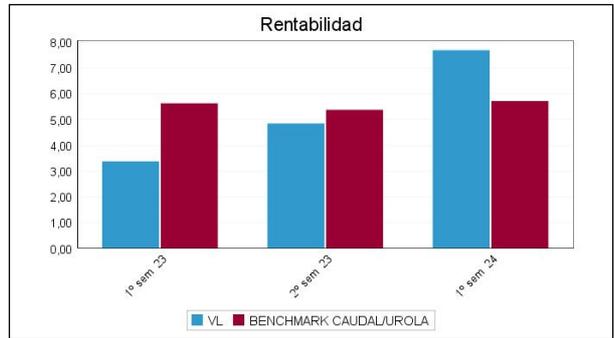
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,29	1,10	6,12	5,51	-1,01	7,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	16-04-2024	-0,79	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	26-04-2024	1,06	22-02-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,94	4,71	5,14	5,64	4,86	4,42			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
<b>BENCHMARK CAUDAL/UROLA</b>	4,78	4,98	4,57	5,15	4,80	5,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,11	3,57		3,57			

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

(iii) VaR histórico 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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,44	0,45	1,76	0,22		

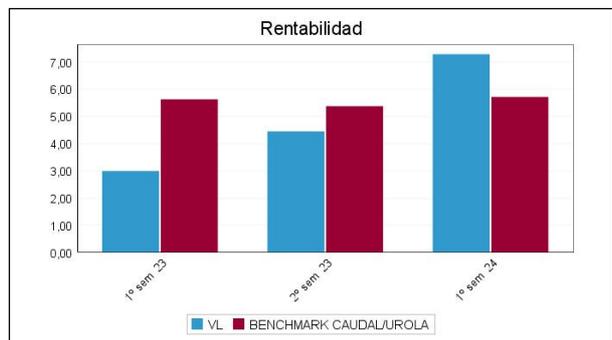
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.795	99,30	18.398	98,11
* Cartera interior	300	1,50	0	0,00
* Cartera exterior	19.495	97,80	18.398	98,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	182	0,91	301	1,61
(+/-) RESTO	-44	-0,22	53	0,28
TOTAL PATRIMONIO	19.934	100,00 %	18.752	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)	18.752	18.107	18.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,32	-1,24	-1,32	14,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,40	4,81	7,40	65,60
(+) Rendimientos de gestión	7,98	5,37	7,98	59,95
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	145,11
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,36	0,00	-99,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,13	-0,07	-157,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,00	4,85	8,00	77,56
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-91,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,56	-0,58	11,83
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	6,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-21,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-467,13
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	70,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.179,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-18.345,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.934	18.752	19.934	

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

### 3. Inversiones financieras

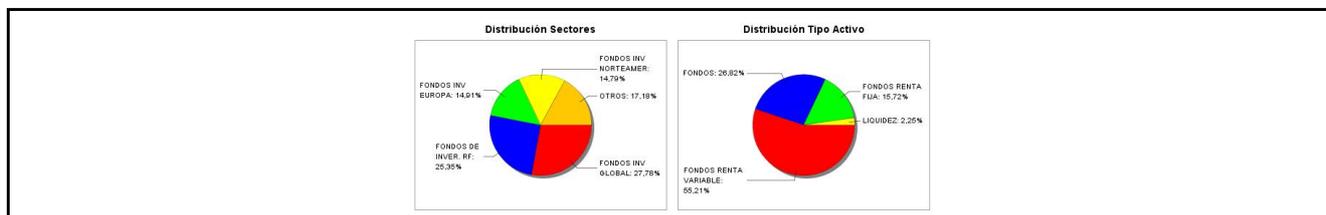
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	300	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	300	1,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	300	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	19.485	97,75	18.389	98,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.485	97,75	18.389	98,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.785	99,25	18.389	98,07

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24	987	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24	1.409	Inversión
Total subyacente renta variable		2396	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2396</b>	

#### 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

A) Accionista significativo a 30/06/2024 con un 39,09% sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/06/2024 con un 37,74% sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 11.685,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 812,23 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 15.661,18 en miles de euros durante el período de este informe.

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

#### 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, dirigiendo 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.

Tressis Caudal Urola FI, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 7,29% en la clase R y un 7,69% en la clase I. Su índice de referencia (50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR + 15% MSCI Europe Net Total Return Index) ha registrado una rentabilidad de 6,22%. Y eso a pesar de que 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.

Sin embargo, el buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el trimestre, al contar con una exposición a renta variable entre en 50% y el 63%. Si vemos el posicionamiento a cierre de semestre y lo comparamos con el de cierre de 2023 podríamos decir que se han realizado pocas modificaciones. No obstante, a lo largo de los seis meses hemos sido muy activos, tanto en los niveles de exposición a los diferentes activos como en la selección de los fondos de inversión subyacentes.

Las subidas de tipos de interés de los últimos dos años han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. Por dicho motivo mantenemos una clara apuesta por los fondos de inversión de renta fija europea. Tanto de corto plazo como de medio plazo.

La exposición a divisas se centra en dólares y se debe a las posiciones en acciones de Estados Unidos. En total la exposición a dólares ronda el 42%.

#### 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 compuesto 50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR + 15% MSCI Europe Net Total Return Index. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

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 0,275 millones de euros frente a 0,013 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 5 a 7.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,4103 € frente a 10,6351€ del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,29%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,87 % del patrimonio medio frente al 1,76% del 2023.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 19,659 millones de euros frente a 18,739 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 17.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,6725 € frente a 10,8388 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,69%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,50% del patrimonio medio frente al 1,01% del 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 7,29% a lo largo del periodo frente a 7,58% y a 5,40% 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 7,69% a lo largo del periodo frente a 8,39% y a 5,40% 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.

Tras un inicio de año relativamente tranquilo, los primeros días de febrero cerramos los futuros vendidos del bund.

El buen inicio de los mercados nos llevaba en marzo a cubrir parte de la posición mediante la compra de derivados sobre el S&P 500. Además, alargábamos hasta junio las coberturas que teníamos sobre el dólar.

Eliminábamos durante el mes de abril dichas coberturas. Además, vendíamos un 6,75% de Invesco MSCI World ETF. En su lugar, comprábamos un 6,5% de Amundi Enhanced Ultra Short Term SRI. Dentro de la exposición a RV americana decíamos cambiar Robeco BP US Premium Equities por Robeco BP US Large Cap Equities. Con todo, la exposición bajaba al 55%

Durante el mes de mayo éramos especialmente activos y movíamos más de una 10% de la cartera. La principal operación era la venta del 5% de Amundi Enhanced Ultra Short Term SRI. También vendíamos la totalidad del Capital Group New Perspective y Allianz Oriental Income. En su lugar realizábamos las siguientes compras: 5% de Invesco MSCI World ETF, CT Global Focus con un 4,4% y Robeco QI Emerging Markets Active Equities con un 2,5%. Con las que volvíamos a tener una exposición a RV cercana al 60%. Además, cerrábamos las teníamos sobre el S&P 500 con vencimiento junio y comprobamos opciones sobre el Eurostoxx 50 y el S&P 500 con vencimiento agosto.

Cerrábamos el semestre modificando parte de la exposición a Estados Unidos, tanto por los fondos como por el tamaño, puesto que aumentábamos la posición. En este caso incorporábamos Amundi US Pioneer Fund con un 2,44% cuyo dinero provenía de la venta de T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight ETF. Además, vendíamos Janus Henderson Euroland y aumentábamos el peso de fondos ya en cartera como Robeco QI Emerging Markets Active Equities, CT Global Focus y JPM Global Select Equity. Por otro lado, hemos añadido nuevas coberturas sobre el S&P 500 para mantener cubierto el 20% de la renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Tal y como se ha comentado, el fondo ha realizado durante el semestre operaciones de cobertura de divisa (dólar americano) para cubrir parte del riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Además, se han realizado operativa con futuros del bund y en opciones sobre el EuroStoxx 50 y el S&P 500.

Al final el periodo Tressis Caudal Urola cuenta con posiciones en opciones sobre el S&P 500 con strike 5100 y 5300.

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 4,94% frente al 4,42% del periodo anterior. Esta circunstancia puede significar un mayor 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 pérdidas durante estos primeros meses.

Tressis Caudal Urola, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. En un entorno caracterizado por una inflación subyacente y de servicios persistente —que se mantiene por encima de los objetivos de los bancos centrales—, es probable que las autoridades monetarias mantengan las políticas que hemos visto en el último año. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas: condiciones financieras restrictivas, desaceleración de las economías y valoraciones exigentes. Sin embargo, aspectos como la solidez del mercado laboral, la fortaleza del sector de servicios, las políticas fiscales expansivas y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial están brindando apoyo para los diferentes activos. En este contexto, hemos decidido mantener la exposición a renta variable cerca de su punto neutral de largo plazo, buscando un equilibrio entre los niveles de riesgo y las posibles oportunidades de inversión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	300	1,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		300	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		300	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		300	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	431	2,16	0	0,00
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	499	2,50	0	0,00
LU0549545142 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	0	0,00	1.195	6,37
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	1.048	5,26	771	4,11
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	370	1,86	364	1,94
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	727	3,65	739	3,94
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	0	0,00	227	1,21
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	345	1,73	0	0,00
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	0	0,00	463	2,47
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	0	0,00	216	1,15
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Franklin European To	EUR	733	3,68	788	4,20
LU0842209222 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	1.193	5,98	0	0,00
BE246046229 - PARTICIPACIONES DFPM Inv B Fund-Bond	EUR	1.107	5,56	1.140	6,08
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	846	4,24	851	4,54
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	1.086	5,45	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	820	4,12	825	4,40
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.377	6,91	1.604	8,56
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	564	2,83	462	2,46
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.276	6,40	1.107	5,91
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.267	6,35	1.109	5,91
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	997	5,00	874	4,66
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	512	2,57	517	2,76
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evl Short Corp Bond	EUR	1.205	6,04	1.167	6,23
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	1.129	5,66	802	4,28
LU0975848697 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	433	2,17	0	0,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	0	0,00	796	4,24
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	628	3,35
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	417	2,22
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.520	7,63	1.327	7,08
<b>TOTAL IIC</b>		19.485	97,75	18.389	98,07
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		19.485	97,75	18.389	98,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.785	99,25	18.389	98,07

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / DUERO

Fecha de registro: 31/03/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, 30-90% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

### 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 Compartimento 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	1,45	2,14	1,45	2,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,36	1,68	2,36	1,99

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	746.552,19	570.349,65	4	3	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE BP	908.746,39	492.012,52	16	8	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	643.375,87	887.914,59	49	45	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	8.630	6.133		
CLASE BP	EUR	10.442	5.272		
CLASE R	EUR	7.679	9.895		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11,5600	10,7534		
CLASE BP	EUR	11,4903	10,7152		
CLASE R	EUR	11,9354	11,1441		

(\*)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		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE BP		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,04	0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,50	1,33	6,09	5,80	-0,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	16-04-2024	-0,84	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	26-04-2024	1,03	22-02-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,12	5,10	5,13	6,29	5,64				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	5,34	5,19	5,50	5,56	5,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,80	3,80	3,81						

(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.

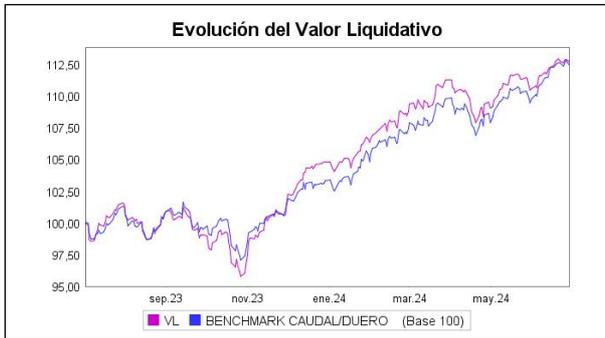
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,32	0,35	0,33	1,02			

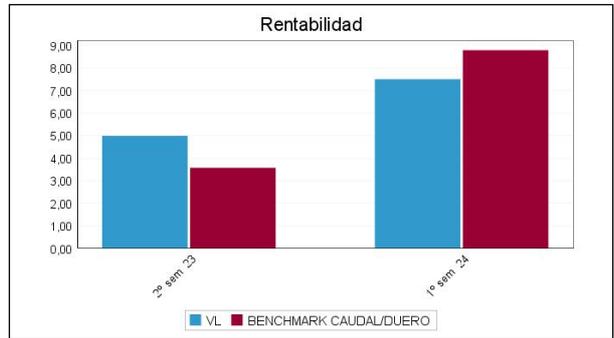
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,23	1,20	5,96	5,67	-0,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	16-04-2024	-0,85	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	26-04-2024	1,03	22-02-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,12	5,10	5,13	6,29	5,64				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
<b>BENCHMARK CAUDAL/DUERO</b>	5,34	5,19	5,50	5,56	5,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,84	3,84	3,84						

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

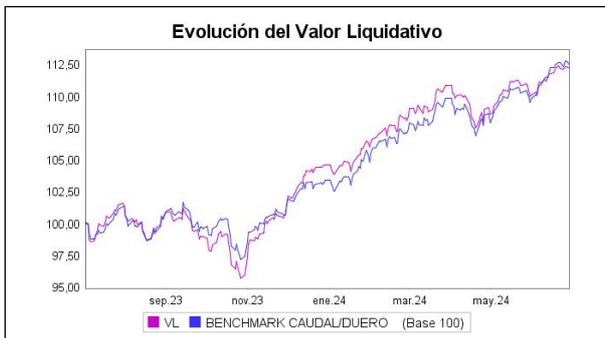
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,52	0,45	0,47	0,43	1,38			

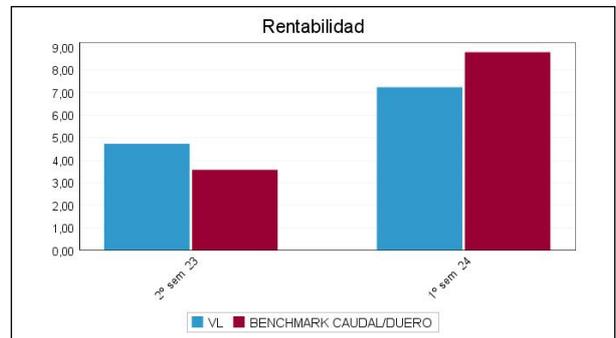
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,10	1,14	5,89	5,61	-0,95				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	16-04-2024	-0,85	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	26-04-2024	1,03	22-02-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,12	5,10	5,13	6,29	5,64				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
<b>BENCHMARK CAUDAL/DUERO</b>	5,34	5,19	5,50	5,56	5,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,86	3,86	3,81						

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

(iii) VaR histórico 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,59	0,51	0,53	0,53	1,74			

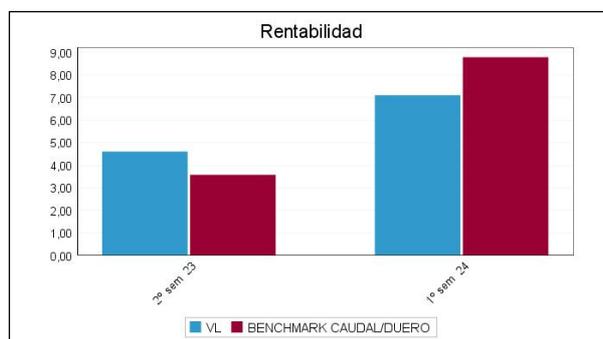
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.997	100,92	20.845	97,86
* Cartera interior	430	1,61	2.818	13,23
* Cartera exterior	26.567	99,31	18.027	84,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25	0,09	499	2,34
(+/-) RESTO	-271	-1,01	-44	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	26.751	100,00 %	21.300	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.300	17.094	21.300	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,66	16,82	14,66	13,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,94	4,84	6,94	86,26
(+) Rendimientos de gestión	7,80	5,69	7,80	78,15
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	14,57
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,78	0,07	-89,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,07	0,09	68,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,56	4,78	7,56	105,57
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-221,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,85	-0,86	31,55
- Comisión de gestión	-0,74	-0,74	-0,74	29,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	28,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-40,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	78,68
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	92,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.751	21.300	26.751	

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

### 3. Inversiones financieras

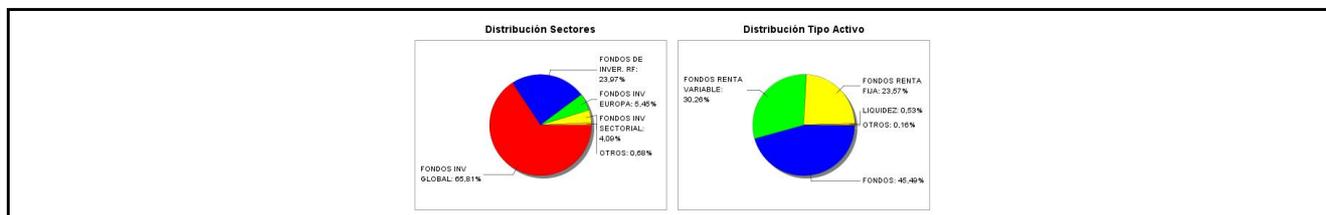
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	430	1,61	2.000	9,38
TOTAL RENTA FIJA	430	1,61	2.000	9,38
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	818	3,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	430	1,61	2.818	13,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	26.568	99,31	18.027	84,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.568	99,31	18.027	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.998	100,92	20.845	97,84

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
Indice MSCI Europe EUR Net Total Return	C/ Futuro s/MSCI Europe 09/24	308	Inversión
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/24	588	Inversión
Total subyacente renta variable		896	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		896	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 68.270,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 50,05 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 42.713,83 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.

Tressis Caudal Duero, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad del 7,10% en su clase R, 7,24% en la clase BP y 7,5% en la clase I. Su índice de referencia (40% Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return Index Value hedged EUR + 60% MSCI World Net Total Return EUR) ha registrado una rentabilidad de 9,26%.

El buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el trimestre, al contar con una exposición a renta variable entre en 50% y el 70%.

A lo largo de los seis meses hemos sido muy activos, tanto en los niveles de exposición a los diferentes activos como en la selección de los fondos de inversión subyacentes.

Las subidas de tipos de interés de los últimos dos años han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. Por dicho motivo mantenemos una clara apuesta por los fondos de inversión y bonos de renta fija europea. Tanto de corto plazo como de medio plazo.

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 compuesto 40% Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return Index Value hedged EUR + 60% MSCI World Net Total Return EUR.

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 7,679 millones de euros frente a 9,895 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 45 a 49.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,9354 € frente a 11,1441 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,10 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,16 % del patrimonio medio frente al 1,74 % del 2023.

#### Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 8,630 millones de euros frente a 6,133 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 3 a 4.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,5600 € frente a 10,7534 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,50 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,79 % del patrimonio medio frente al 1,02 % del 2023.

#### Clase BP

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 10,442 millones de euros frente a 5,272 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 8 a 16.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,4903 € frente a 10,7152 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,23 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,03 % del patrimonio medio frente al 1,38 % del 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 7,10 % a lo largo del periodo frente al 7,84 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,50 % a lo largo del periodo frente al 7,84 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase BP: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,23 % a lo largo del periodo frente al 7,84 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista operativo el inicio del año fue bastante tranquilo y la operativa principal ha consistido en mantener los niveles de exposición deseados ante las fuertes entradas de patrimonio. Por el lado de la renta variable aumentamos la exposición en un 3%, concentrándonos en las bolsas internacionales más que en las europeas y en la renta fija, hacia final de mes y con las caídas de precios de los bonos a plazos largos, hemos iniciado el proceso de aumentar ligeramente la duración de la cartera, pasándola de cuatro a cinco años aproximadamente.

Durante febrero y ante la fortaleza demostrada en la renta variable hemos ido aprovechando los días de corrección para aumentar la exposición a bolsa en 5% reforzando el peso de la bolsa europea y la global.

Durante el mes de marzo hemos reducido exposición a dos sectores muy ligados a los tipos de interés como son utilities (servicios públicos como electricidad, agua, gas, autopistas...) y REITS (Sociedades de Inversión Inmobiliaria) que se están viendo perjudicados por la demora en las expectativas de bajas de tipos de interés, cada vez más condicionada por la regular evolución de la inflación. En su lugar, hemos aumentado posiciones en renta variable de los EE.UU (S&P 500) y de la Zona Euro (EuroStoxx 50) para mantener los niveles de exposición.

Durante el mes de abril realizamos beneficios, reduciendo la exposición a la renta variable en un 8%, fundamentalmente en los EE. UU. y en Europa. Por otro lado, ante el aumento de tensiones en Oriente Medio, hemos vendido la posición en el HSBC Frontier Markets I€, fondo con el que hemos obtenido muy buenos resultados, sustituyéndolo por exposición a Mercados Emergentes a través del Robeco QI EM Active I€ que ya teníamos en cartera y que viene batiendo a su índice de forma muy consistente. En renta fija aumentamos la exposición, manteniendo la duración de la cartera en el entorno de los 5 años, aprovechando las caídas de precios en los bonos.

En el mes de mayo la operativa era escasa. En renta variable recuperábamos parte de la exposición que habíamos reducido en abril, y reforzamos la exposición a China en un 1% mediante la incorporación del PICTET China Index. Por su parte, en renta fija, desde una expectativa de comportamiento más favorable para esta clase de activo hemos abandonado la posición que teníamos en arbitraje de curva con el fondo Robeco Global Dynamic Duration y optado en su lugar por un producto algo más direccional como el DNCA Invest Alpha Bonds.

Cerrábamos el semestre con bastantes cambios. En la renta fija hemos vendido la posición en bonos de países emergentes emitidos en divisas locales por mostrar ciertos síntomas de agotamiento, todo ello tras los buenos resultados obtenidos en los meses anteriores. También hemos reducido exposición pura a la clase de activo vendiendo la posición en BL Global Bond para reforzar la posición en DNCA Invest Alpha Bonds, fondo menos direccional que incorporamos a la cartera el mes pasado. En renta variable hemos vendido el Janus Henderson Continental European por su alta exposición a valores industriales, sustituyéndolo por el Brandes European Value, más centrado en los sectores menos cíclicos de la economía.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Tal y como se ha comentado, el fondo ha realizado durante el semestre operaciones de cobertura de divisa (dólar americano) para cubrir parte del riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Además, se han realizado operativa con futuros sobre el EuroStoxx 50 y el S&P 500.

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 5,12% frente al 5,10% del primes trimestre. Esta circunstancia puede significar un mayor 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 pérdidas durante estos primeros meses.

Tressis Caudal Duero no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. En un entorno caracterizado por una inflación subyacente y de servicios persistente —que se mantiene por encima de los objetivos de los bancos centrales—, es probable que las autoridades monetarias mantengan las políticas que hemos visto en el último año. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas: condiciones financieras restrictivas, desaceleración de las economías y valoraciones exigentes. Sin embargo, aspectos como la solidez del mercado laboral, la fortaleza del sector de servicios, las políticas fiscales expansivas y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial están brindando apoyo para los diferentes activos. En este contexto, hemos decidido mantener la exposición a renta variable cerca de su punto neutral de largo plazo, buscando un equilibrio entre los niveles de riesgo y las posibles oportunidades de inversión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	1.000	4,69
ES0000012108 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	430	1,61	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	1.000	4,69
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		430	1,61	2.000	9,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		430	1,61	2.000	9,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	0	0,00	818	3,84
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	818	3,84
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		430	1,61	2.818	13,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0625737753 - PARTICIPACIONES Pictet - China Index	EUR	247	0,92	0	0,00
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth	EUR	1.086	4,06	0	0,00
LU0827887604 - PARTICIPACIONES BGF-US GROWTH FUND-D	EUR	1.122	4,19	0	0,00
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - EU	EUR	1.719	6,43	0	0,00
IE0088VF8274 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Fu	EUR	0	0,00	258	1,21
LU252654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	1.288	4,82	0	0,00
LU1328851503 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	0	0,00	367	1,72
LU1797806582 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	666	2,49	456	2,14
IE00BM95B514 - PARTICIPACIONES Polar Capital Funds	EUR	1.094	4,09	807	3,79
LU1001396420 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth	EUR	0	0,00	707	3,32
LU2015226686 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund - Bond	EUR	0	0,00	824	3,87
LU1654173480 - PARTICIPACIONES Robeco QI Global Dev	EUR	1.255	4,69	1.347	6,32
LU0708055537 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investme	EUR	0	0,00	460	2,16
LU0495650037 - PARTICIPACIONES BL - Global Bond Opp	EUR	0	0,00	669	3,14
LU1437020909 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World CI	EUR	1.083	4,05	628	2,95
IE00B39T3767 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Emerging L	EUR	0	0,00	565	2,65
IE0031574977 - PARTICIPACIONES Brands Investment F	EUR	1.022	3,82	0	0,00
LU0239950693 - PARTICIPACIONES Robeco QI Global Dyn	EUR	0	0,00	678	3,18
LU0370789215 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Eur	EUR	872	3,26	0	0,00
LU0974148156 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Glo	EUR	0	0,00	543	2,55
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brands Investment F	EUR	2.373	8,87	636	2,98
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	1.629	6,09	0	0,00
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	0	0,00	1.057	4,96
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	2.670	9,98	1.103	5,18
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	968	3,62	733	3,44
IE00BDONCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	0	0,00	873	4,10
LU0106820292 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	573	2,14	204	0,96
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	0	0,00	1.353	6,35
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	1.458	5,45	968	4,55
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	EUR	0	0,00	384	1,80
FI4000243217 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	1.736	6,49	935	4,39
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	1.774	6,63	909	4,27
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	562	2,64
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	964	3,60	0	0,00
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	969	3,62	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		26.568	99,31	18.027	84,62
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		26.568	99,31	18.027	84,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.998	100,92	20.845	97,84

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / ARLANZA

Fecha de registro: 14/04/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, entre un 40-100% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización y sector, aunque preferentemente en compañías de valor, y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos a la vista), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

#### 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 Compartimento 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	0,66	0,89	0,66	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,04	2,15	2,04	3,45

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	964.190,89	947.856,09	8	6	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.500.751,80	962.597,92	136	61	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11.286	10.201		
CLASE R	EUR	17.356	10.281		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11,7048	10,7621		
CLASE R	EUR	11,5646	10,6810		

(\*)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		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,04	0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,76	1,04	7,64	5,67	0,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	02-04-2024	-0,76	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	26-04-2024	1,25	22-02-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,64	5,42	5,81	5,68	4,90				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA	6,02	5,83	6,21	6,48	6,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	2,84						

(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.

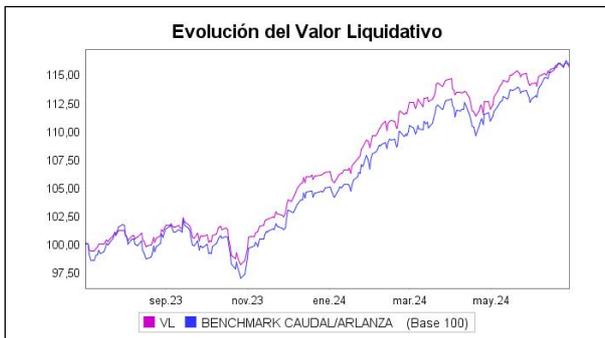
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,16	0,65			

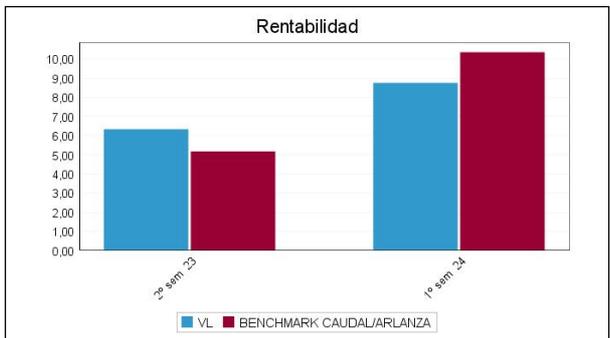
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,27	0,81	7,40	5,44	0,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	02-04-2024	-0,76	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	26-04-2024	1,25	22-02-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,64	5,42	5,81	5,68	4,90				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
<b>BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA</b>	6,02	5,83	6,21	6,48	6,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	2,92						

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

(iii) VaR histórico 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,46	0,47	0,42	1,38			

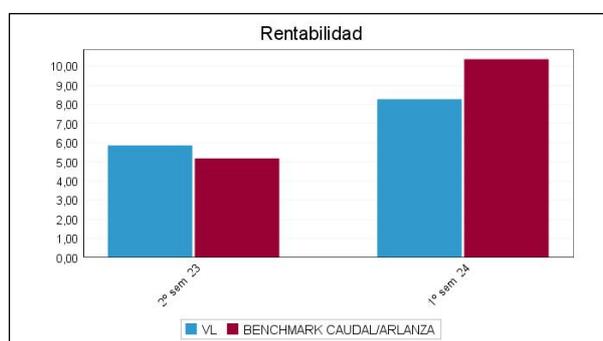
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.556	99,70	18.654	91,08
* Cartera interior	1.098	3,83	342	1,67
* Cartera exterior	27.393	95,64	18.277	89,23
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,23	35	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	132	0,46	1.761	8,60
(+/-) RESTO	-47	-0,16	68	0,33
TOTAL PATRIMONIO	28.641	100,00 %	20.482	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)	20.482	8.195	20.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,92	91,78	23,92	-45,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,72	8,54	7,72	90,38
(+) Rendimientos de gestión	8,51	9,19	8,51	94,75
+ Intereses	0,35	0,40	0,35	84,38
+ Dividendos	0,24	0,10	0,24	391,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,49	-0,03	-114,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,84	3,36	2,84	78,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,04	-0,14	709,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,29	4,82	5,29	130,84
± Otros resultados	-0,04	0,06	-0,04	-257,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,66	-0,78	151,59
- Comisión de gestión	-0,60	-0,49	-0,60	158,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	108,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-8,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	138,59
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,10	-0,13	176,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.641	20.482	28.641	

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

### 3. Inversiones financieras

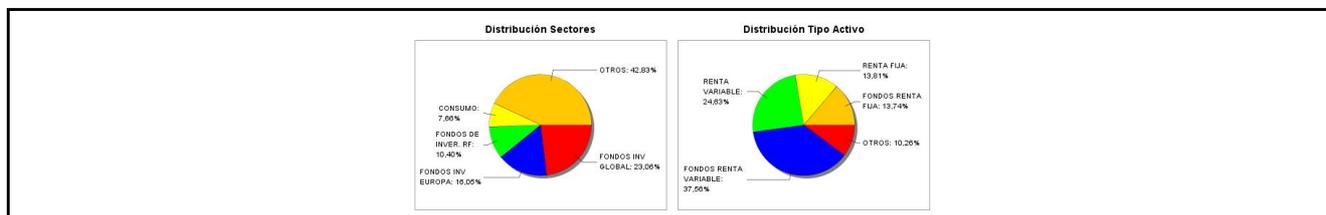
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	800	2,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	800	2,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	298	1,04	342	1,67
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	298	1,04	342	1,67
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	1.098	3,83	342	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.955	13,80	2.396	11,71
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	3.955	13,80	2.396	11,71
TOTAL RV COTIZADA	6.758	23,59	4.225	20,63
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	6.758	23,59	4.225	20,63
TOTAL IIC	16.665	58,18	11.648	56,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.378	95,57	18.269	89,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.475	99,40	18.611	90,89

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24	1.484	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24	2.349	Inversión
Total subyacente renta variable		3833	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3833</b>	

#### 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

A) Accionista significativo a 30/06/2024 con un 28,44% sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 86.050,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 4.399,32 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 19.423,11 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.

Tressis Caudal Arlanza, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 8,27% en la clase R y 8,76% en la clase I. Su índice de referencia (30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 yr Total Return Index Value Unhedged EUR + 70% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR) ha registrado una rentabilidad de 10,94%.

El buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el trimestre, al contar con una exposición a renta variable entre en 60% y el 70%.

Si vemos el posicionamiento a cierre de semestre y lo comparamos con el de cierre de 2023 podríamos decir que se han realizado pocas modificaciones. No obstante, a lo largo de los seis meses hemos sido muy activos, tanto en los niveles de exposición a los diferentes activos como en la selección de los fondos de inversión subyacentes.

Las subidas de tipos de interés de los últimos dos años han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. Por dicho motivo mantenemos una clara apuesta por los fondos de inversión y bonos de renta fija europea. Tanto de corto plazo como de medio plazo.

La exposición a divisas se centra en dólares y se debe a las posiciones en acciones norteamericanas, tanto en directo como mediante IICs. En total la exposición a dólares ronda el 50%.

#### 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 compuesto 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 yr Total Return Index Value Unhedged EUR + 70% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR.

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 17,356 millones de euros frente a 10,281 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 61 a 136.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,5646 € frente a 10,6810 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 8,27%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,92 % del patrimonio medio frente al 1,38 % del 2023.

#### Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 11,286 millones de euros frente a 10,201 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 6 a 8.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,7048 € frente a 10,7621 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 8,76%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,48% del patrimonio medio frente al 0,65% del 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 8,27% a lo largo del periodo frente a 7,84% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 8,76% a lo largo del periodo frente a 7,84% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aprovechábamos el inicio de año para modificar alguna de las acciones en cartera. Durante el mes de enero, deshicimos la posición en Lowe's, ante el deterioro que sufre el sector de mejoras para el hogar y la falta de visibilidad para los próximos ejercicios, y redujimos el peso en AMD aprovechando las fuertes subidas. Por el lado de las compras, aumentamos nuestra exposición al sector financiero incorporando Markel, centrada en los seguros especializados y con capacidad para reinvertir los flujos de las primas en diferentes activos.

Los primeros días de febrero cerramos los futuros vendidos del bund con los que terminamos el año pasado. Adicionalmente, durante el mes deshicimos la posición en Viscofan, ante el paulatino deterioro de los márgenes y la falta de visibilidad en China, y aprovechamos para hacer reponderaciones en la cartera. Entre las emisiones de renta fija, se ha vendido el bono de Teleperformance y el de Thales. En su lugar se ha incorporado una nueva emisión de Worldline.

El buen inicio de año de los mercados de renta variable nos llevaba en marzo a cubrir parte de la posición mediante la compra de derivados sobre el S&P 500. Además, alargábamos hasta junio las coberturas que teníamos sobre el dólar. Asimismo, aprovechábamos las caídas para subir la exposición en Alphabet y Booking, e incorporamos MercadoLibre.

Durante el mes de abril eliminábamos las coberturas anteriormente mencionadas. Además, vendíamos totalmente el Capital Group New Perspective Fund. Con lo que reducíamos la exposición a renta variable hasta el 55%. Además, vendíamos SPDR 1-3Y Euro Government Bond y comprobamos en su lugar Capital Group Euro Bond. En cuanto a la cartera de acciones en directo, vendimos nuestra posición en UnitedHealth, tras las dudas en torno al incremento de los costes médicos y las investigaciones antimonopolio, e incorporamos en su lugar Constellation Software, empresa canadiense dedicada a la adquisición de negocios de software vertical.

Durante el mes de mayo éramos especialmente activos y movíamos casi un 10% de la cartera. La principal operación era la venta del 3,5% de Aberdeen Standard Liquidity Eur. En su lugar realizábamos comprobamos 5% de Amundi US Pioneer Fund. Con las que volvíamos a tener una exposición a RV cercana al 70%. Asimismo, sustituíamos Allianz Oriental Income por Robeco QI Emerging Markets Active Equities. Además, cerrábamos las teníamos sobre el S&P 500 con vencimiento junio y comprobamos opciones sobre el Eurostoxx 50 y el S&P 500 con vencimiento agosto.

Cerrábamos el semestre modificando parte de la exposición a Estados Unidos, tanto por los fondos como por el tamaño, puesto que aumentábamos la posición. En este caso incorporábamos CT Global Focus con un 4,8% y hemos aumentado JPMorgan Global Select Equity un 0,8%, cuyo dinero provenía de la venta de T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight ETF. Por otro lado, hemos añadido nuevas coberturas sobre el S&P 500 para mantener cubierto el 20% de la renta variable, toda vez que habíamos deshecho la cobertura que manteníamos sobre el Euro Stoxx 50.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Tal y como se ha comentado, el fondo ha realizado durante el semestre operaciones de cobertura de divisa (dólar americano) para cubrir parte del riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Además, se han realizado operativa con futuros del bund y en opciones sobre el EuroStoxx 50 y el S&P 500.

Al final el periodo Tressis Caudal Arlanza cuenta con posiciones en opciones sobre el S&P 500 con strike 5100 y 5300.

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 5,64% frente al 5,42% del primer trimestre. Esta circunstancia puede significar un mayor 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 pérdidas durante estos primeros meses.

Tressis Caudal Arlanza no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. En un entorno caracterizado por una inflación subyacente y de servicios persistente —que se mantiene por encima de los objetivos de los bancos centrales—, es probable que las autoridades monetarias mantengan las políticas que hemos visto en el último año. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas: condiciones financieras restrictivas, desaceleración de las economías y valoraciones exigentes. Sin embargo, aspectos como la solidez del mercado laboral, la fortaleza del sector de servicios, las políticas fiscales expansivas y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial están brindando apoyo para los diferentes activos. En este contexto, hemos decidido mantener la exposición a renta variable cerca de su punto neutral de largo plazo, buscando un equilibrio entre los niveles de riesgo y las posibles oportunidades de inversión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	800	2,79	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		800	2,79	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		800	2,79	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	177	0,87
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	298	1,04	164	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		298	1,04	342	1,67
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		298	1,04	342	1,67
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.098	3,83	342	1,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2596537972 - BONO KONINKLIJKE KPN NV[3,50]2028-01-04	EUR	403	1,41	0	0,00
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINL HLDGS L[2,75]2027-12-29	EUR	380	1,33	0	0,00
FR001400KLT5 - BONO WORLDLINE SA FRANCE[4,13]2028-06-12	EUR	397	1,39	0	0,00
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC[5,38]2027-10-27	EUR	310	1,08	311	1,52
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE[5,25]2028-08-22	EUR	0	0,00	419	2,05
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET [5,38]2028-05-29	EUR	315	1,10	0	0,00
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC[0,88]2026-05-25	EUR	139	0,48	141	0,69
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC[1,25]2025-07-06	EUR	0	0,00	115	0,56
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY[1,34]2026-10-23	EUR	558	1,95	219	1,07
XS2486825669 - BONO Volvo Car AB[4,25]2028-05-31	EUR	550	1,92	0	0,00
XS2430287529 - BONO PROSUS NV[1,21]2026-01-19	EUR	313	1,09	314	1,53
XS2265369657 - OBLIGACION Deutch Lufthansa[3,00]2026-05-29	EUR	293	1,02	292	1,43
XS2056730679 - RENTA FIJA Infinion[3,63]2048-04-01	EUR	0	0,00	193	0,94
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia[2,00]2026-03-11	EUR	296	1,03	297	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.955	13,80	2.301	11,24
FR0013311347 - BONO THALES SA[0,75]2024-10-23	EUR	0	0,00	95	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	95	0,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.955	13,80	2.396	11,71
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.955	13,80	2.396	11,71
US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc	USD	199	0,69	163	0,80
US00402L1070 - ACCIONES Academy Sports & Out	USD	231	0,81	176	0,86
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	254	0,89	202	0,99
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	303	1,06	183	0,89
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	287	1,00	193	0,94
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	296	1,03	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	253	0,88	156	0,76
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	268	0,94	203	0,99
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	396	1,38	184	0,90
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	340	1,19	192	0,94
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	299	1,04	181	0,88
US5705351048 - ACCIONES Market Corp	USD	288	1,01	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	300	1,05	182	0,89
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	298	1,04	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	243	0,85	178	0,87
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	0	0,00	178	0,87
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	205	0,72	174	0,85
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	176	0,86
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	285	0,99	199	0,97
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	292	1,02	186	0,91
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	280	0,98	182	0,89
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	288	1,00	179	0,87
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	293	1,02	191	0,93
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	278	0,97	198	0,97
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	301	1,05	183	0,89
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	282	0,98	187	0,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.758	23,59	4.225	20,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.758	23,59	4.225	20,63
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	1.101	3,85	0	0,00
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	871	3,04	0	0,00
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	0	0,00	364	1,78
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	USD	0	0,00	1.007	4,92
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	0	0,00	369	1,80
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	955	3,33	628	3,07
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.382	4,82	0	0,00
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	2.864	10,00	1.866	9,11
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	2.871	10,02	1.867	9,11
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.800	9,78	1.894	9,25
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	1.196	4,18	1.328	6,48
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	841	2,93	544	2,66
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	0	0,00	587	2,86
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ	EUR	957	3,34	647	3,16
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	828	2,89	548	2,68
<b>TOTAL IIC</b>		16.665	58,18	11.648	56,88
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		27.378	95,57	18.269	89,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		28.475	99,40	18.611	90,89

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / GENIL

Fecha de registro: 28/04/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, entre el 0% y el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

#### 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 Compartimento 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	0,56	1,29	0,56	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	-0,68	1,97	0,46

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	646.599,34	515.603,06
Nº de Partícipes	69	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.257	11,2228
2023	5.391	10,4563
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,33	0,49	6,81	5,69	-0,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	02-04-2024	-0,80	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	26-04-2024	1,08	22-02-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	5,11	5,20	5,23	4,74				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
BENCHMARK CAUDAL/GENIL	5,11	5,36	4,84	5,69	6,63				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78							

(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.

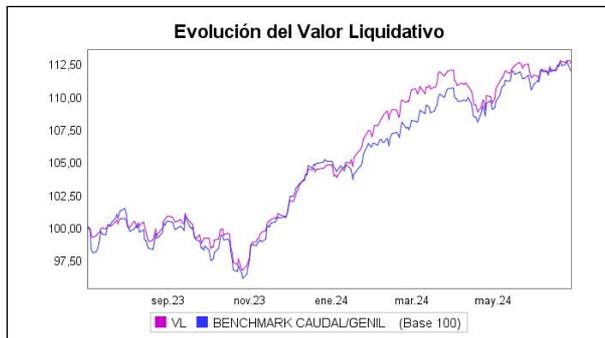
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,32	0,31	0,31	0,34	0,99			

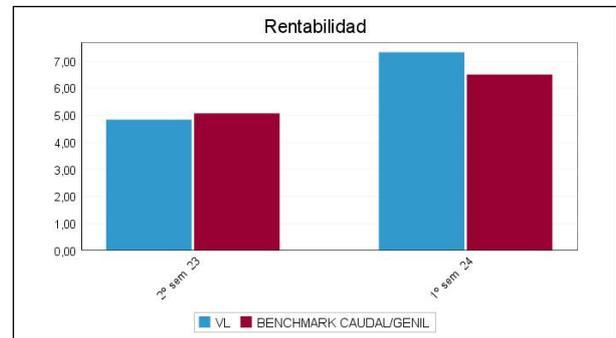
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.222	99,52	5.183	96,14
* Cartera interior	543	7,48	110	2,04
* Cartera exterior	6.665	91,84	5.064	93,93
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,19	9	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	0,61	202	3,75
(+/-) RESTO	-9	-0,12	6	0,11
TOTAL PATRIMONIO	7.257	100,00 %	5.391	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.391	4.318	5.391	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,66	17,00	22,66	78,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,76	5,62	6,76	60,61
(+) Rendimientos de gestión	7,42	6,31	7,42	57,15
+ Intereses	0,34	0,36	0,34	25,48
+ Dividendos	0,33	0,12	0,33	261,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,35	-0,02	-108,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,99	3,22	3,99	65,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	2.907,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,89	2,29	2,89	68,82
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-110,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,69	-0,66	28,72
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	31,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	31,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,12	-0,03	-60,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	69,97
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,13	152,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.257	5.391	7.257	

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

### 3. Inversiones financieras

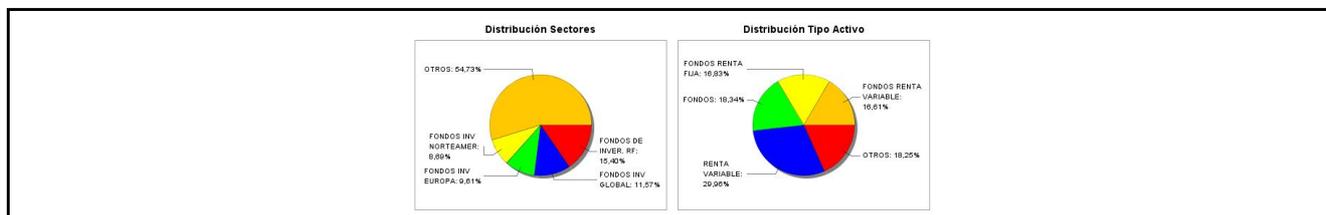
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	475	6,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	475	6,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	68	0,94	110	2,04
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	68	0,94	110	2,04
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	543	7,49	110	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	796	10,97	694	12,88
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	796	10,97	694	12,88
TOTAL RV COTIZADA	2.106	29,00	1.644	30,51
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.106	29,00	1.644	30,51
TOTAL IIC	3.758	51,78	2.723	50,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.661	91,75	5.062	93,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.203	99,24	5.172	95,94

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24	495	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24	470	Inversión
Total subyacente renta variable		964	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>964</b>	

#### 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

A) Accionista significativo a 30/06/2024 con un 31,21% sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 25.340,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.014,59 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 2.906,23 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 4.158,40 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 México 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.

Tressis Caudal Genil, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad del 7,33%. Su índice de referencia (40% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 30% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index + 30% MSCI Europe Net Total Return Index) ha registrado una rentabilidad de 7,1%. El buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el trimestre, al contar con una exposición a renta variable entre en 55% y el 65%.

Si vemos el posicionamiento a cierre de semestre y lo comparamos con el de cierre de 2023 podríamos decir que se han realizado pocas modificaciones. No obstante, a lo largo de los seis meses hemos sido muy activos, tanto en los niveles de exposición a los diferentes activos como en la selección de los fondos de inversión subyacentes.

Las subidas de tipos de interés de los últimos dos años han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. Por dicho motivo mantenemos una clara apuesta por los fondos de inversión y bonos de renta fija europea. Tanto de corto plazo como de medio plazo.

La exposición a divisas se centra en dólares y se debe a las posiciones en acciones norteamericanas, tanto en directo como mediante IICs. En total la exposición a dólares ronda el 42%.

#### 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 compuesto 40% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 30% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index + 30% MSCI Europe Net Total Return Index.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 7,257 millones de euros frente a 5,391 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 25 a 69.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,2228 € frente a 10,4563 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,33%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,62% del patrimonio medio frente al 0,99% del 2023.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,33% a lo largo del periodo frente al 5,40% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aprovechábamos el inicio de año para modificar alguna de las acciones en cartera. Durante el mes de enero, deshicimos la posición en Lowe's, ante el deterioro que sufre el sector de mejoras para el hogar y la falta de visibilidad para los próximos ejercicios, y redujimos el peso en AMD aprovechando las fuertes subidas. Por el lado de las compras, aumentamos nuestra exposición al sector financiero incorporando Markel, centrada en los seguros especializados y con capacidad para reinvertir los flujos de las primas en diferentes activos.

Los primeros días de febrero cerramos los futuros vendidos del bund con los que terminamos el año pasado. Adicionalmente, durante el mes deshicimos la posición en Viscofan, ante el paulatino deterioro de los márgenes y la falta de visibilidad en China, y aprovechamos para hacer reponderaciones en la cartera. Entre las emisiones de renta fija, se ha vendido el bono de Teleperformance.

El buen inicio de año de los mercados de renta variable nos llevaba en marzo a cubrir parte de la posición mediante la compra de derivados sobre el S&P 500. Además, alargábamos hasta junio las coberturas que teníamos sobre el dólar. Asimismo, aprovechábamos las caídas para subir la exposición en Alphabet y Booking, e incorporamos MercadoLibre.

Durante el mes de abril eliminábamos las coberturas anteriormente mencionadas. Además, vendíamos totalmente el Capital Group New Perspective Fund. Con lo que reducíamos la exposición a renta variable hasta el 55%. Además, vendíamos SPDR 1-3Y Euro Government Bond y comprobamos en su lugar Capital Group Euro Bond. En cuanto a la cartera de acciones en directo, vendimos nuestra posición en UnitedHealth, tras las dudas en torno al incremento de los costes médicos y las investigaciones antimonopolio, e incorporamos en su lugar Constellation Software, empresa canadiense dedicada a la adquisición de negocios de software vertical.

Durante el mes de mayo éramos especialmente activos y movíamos casi un 10% de la cartera. La principal operación era la venta del 3,5% de Aberdeen Standard Liquidity Eur. En su lugar realizábamos comprobamos 5% de Amundi US Pioneer Fund. Con las que volvíamos a tener una exposición a RV cercana al 70%. Asimismo, sustituíamos Allianz Oriental Income

por Robeco QI Emerging Markets Active Equities. Además, cerrábamos las teníamos sobre el S&P 500 con vencimiento junio y comprobamos opciones sobre el Eurostoxx 50 y el S&P 500 con vencimiento agosto.

Cerrábamos el semestre modificando parte de la exposición a Estados Unidos, tanto por los fondos como por el tamaño, puesto que aumentábamos la posición. En este caso incorporábamos CT Global Focus con un 4,8% y hemos aumentado JPMorgan Global Select Equity un 0,8%, cuyo dinero provenía de la venta de T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight ETF. Por otro lado, hemos añadido nuevas coberturas sobre el S&P 500 para mantener cubierto el 20% de la renta variable, toda vez que habíamos deshecho la cobertura que manteníamos sobre el Euro Stoxx 50.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Tal y como se ha comentado, el fondo ha realizado durante el semestre operaciones de cobertura de divisa (dólar americano) para cubrir parte del riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Además, se han realizado operativa con futuros del bund y en opciones sobre el EuroStoxx 50 y el S&P 500.

Al final el periodo Tressis Caudal Genil cuenta con posiciones en opciones sobre el S&P 500 con strike 5100 y 5300.

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 5,18% frente al 5,11% del primer semestre. Esta circunstancia puede significar un mayor 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 pérdidas durante estos primeros meses.

Tressis Caudal Genil no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. En un entorno caracterizado por una inflación subyacente y de servicios persistente —que se mantiene por encima de los objetivos de los bancos centrales—, es probable que las autoridades monetarias mantengan las políticas que hemos visto en el último año. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas: condiciones financieras restrictivas, desaceleración de las economías y valoraciones exigentes. Sin embargo, aspectos como la solidez del mercado laboral, la fortaleza del sector de servicios, las políticas fiscales expansivas y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial están brindando apoyo para los diferentes activos. En este contexto, hemos decidido mantener la exposición a renta variable cerca de su punto neutral de largo plazo, buscando un equilibrio entre los niveles de riesgo y las posibles oportunidades de inversión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	475	6,55	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		475	6,55	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		475	6,55	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	63	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	68	0,94	47	0,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		68	0,94	110	2,04
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		68	0,94	110	2,04
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		543	7,49	110	2,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINL HLDGS L 2,75 2027-12-29	EUR	95	1,31	0	0,00
FR001400KL5 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 4,13 2028-06-12	EUR	99	1,37	0	0,00
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-10-27	EUR	103	1,42	104	1,92
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	0	0,00	105	1,94
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET  5,38 2028-05-29	EUR	105	1,45	0	0,00
XS2167003685 - BONO CITIGROUP INC 1,25 2025-07-06	EUR	0	0,00	96	1,79
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	100	1,38	100	1,86
XS2486825669 - BONO Volvo Car AB 4,25 2028-05-31	EUR	100	1,38	0	0,00
XS2265269657 - OBLIGACION Deutch Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	98	1,35	97	1,81
XS2056730679 - RENTA FIJA Infinion 3,63 2048-04-01	EUR	0	0,00	96	1,79
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	95	1,31	96	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		796	10,97	694	12,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		796	10,97	694	12,88
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		796	10,97	694	12,88
US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc	USD	65	0,90	47	0,87
US00402L1070 - ACCIONES Academy Sports & Out	USD	58	0,80	50	0,93
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	81	1,12	83	1,54
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	96	1,32	84	1,55
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	82	1,13	72	1,34
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	94	1,30	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	82	1,13	66	1,22
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	80	1,11	82	1,53
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	127	1,75	71	1,32
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	110	1,51	69	1,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	106	1,46	75	1,39
US5705351048 - ACCIONES Market Corp	USD	81	1,11	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	85	1,16	65	1,21
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	84	1,16	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	89	1,22	65	1,20
US5486611073 - ACCIONES Lowes's Compani	USD	0	0,00	72	1,33
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	65	0,89	71	1,31
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	62	1,15
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	0	0,00	16	0,30
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	94	1,29	86	1,60
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	96	1,32	68	1,26
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	89	1,22	76	1,42
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	86	1,19	65	1,20
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	91	1,26	70	1,29
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	89	1,23	82	1,51
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	98	1,34	79	1,47
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	78	1,08	70	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.106	29,00	1.644	30,51
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.106	29,00	1.644	30,51
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	365	5,03	0	0,00
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	193	2,66	0	0,00
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	359	4,95	152	2,82
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	126	1,74	106	1,97
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	0	0,00	139	2,57
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	287	3,96	237	4,39
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	0	0,00	145	2,69
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	0	0,00	226	4,20
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	225	3,11	141	2,62
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	255	3,51	221	4,10
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	351	4,83	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	254	3,50	227	4,21
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	320	4,41	125	2,32
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	123	1,69	101	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	0	0,00	139	2,58
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	192	2,64	167	3,10
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	212	2,92	154	2,86
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	0	0,00	233	4,32
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ	EUR	230	3,17	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	265	3,66	209	3,88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.758</b>	<b>51,78</b>	<b>2.723</b>	<b>50,51</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>6.661</b>	<b>91,75</b>	<b>5.062</b>	<b>93,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.203</b>	<b>99,24</b>	<b>5.172</b>	<b>95,94</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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / GUALIJA

Fecha de registro: 19/04/2024

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC) 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización

y sector, y el resto en activos de renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no,

líquidos, y hasta un 20% en depósitos), de emisores y mercados fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la

exposición total en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total..

### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,27		3,27	

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	162.618,69		3		EUR	0,00		1500000	NO
CLASE R	5.013,63		2		EUR	0,00		10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.619			
CLASE R	EUR	50			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	9,9559			
CLASE R	EUR	9,9419			

(\*)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		0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

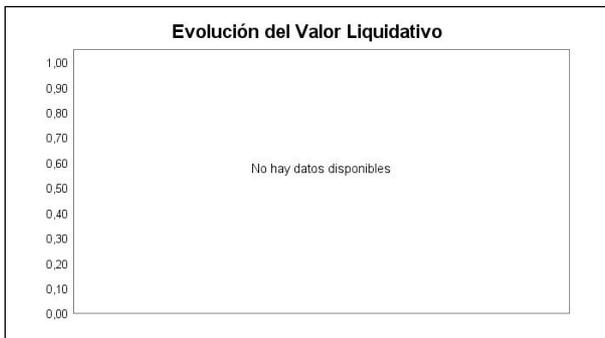
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

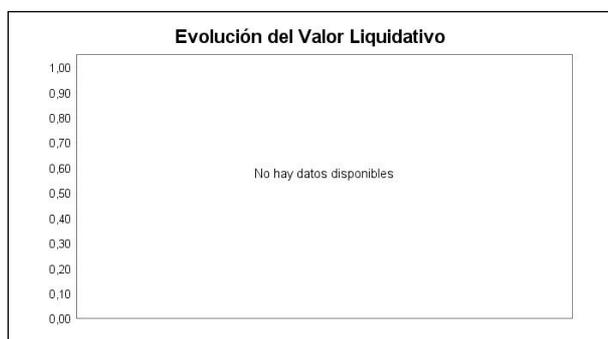
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40							

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.656	99,22		
* Cartera interior	1.018	60,99		
* Cartera exterior	635	38,05		
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,18		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15	0,90		
(+/-) RESTO	-1	-0,06		
TOTAL PATRIMONIO	1.669	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	135,25		135,25	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,61		-0,61	
(+) Rendimientos de gestión	-0,30		-0,30	
+ Intereses	0,80		0,80	
+ Dividendos	0,08		0,08	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02		0,02	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,19		-1,19	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,32		-0,32	
- Comisión de gestión	-0,15		-0,15	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,10		-0,10	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.669		1.669	

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

### 3. Inversiones financieras

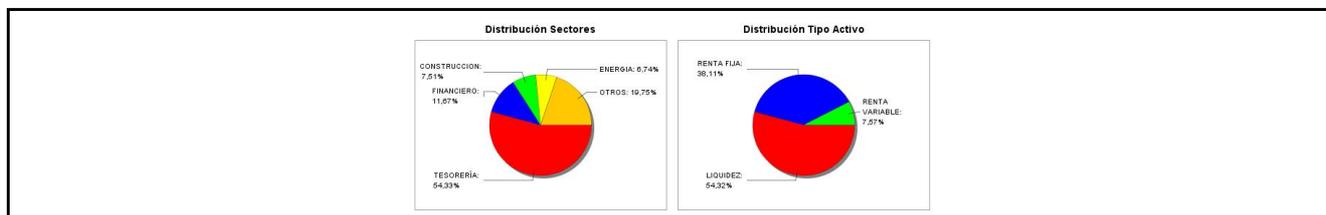
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	5,86		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	890	53,33		
TOTAL RENTA FIJA	988	59,19		
TOTAL RV COTIZADA	30	1,79		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	30	1,79		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.018	60,98		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	538	32,26		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	538	32,26		
TOTAL RV COTIZADA	96	5,76		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	96	5,76		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	635	38,02		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.652	99,00		

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

19/04/2024
TRESSIS CAUDAL, FI
Modificación de elementos esenciales del folleto
La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de TRESSIS CAUDAL, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5626, el compartimento TRESSIS CAUDAL / GUALIJA y las siguientes clases de participación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto. CLASE I CLASE R
Número de registro: 308200

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

A) Accionista significativo a 30/06/2024 con un 69,9% sobre el patrimonio.
D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 29.075,00 en miles de euros durante el período de este informe.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 318,89 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.

Tressis Caudal Gualija ha quedado inscrito en el Registro de IIC de la CNMV el pasado 19 de abril de 2024. Por tanto, su recorrido y gestión han sido escasos en este primer semestre del año. Además de la imputación de las tasas de registro y constitución, el compartimento ha comenzado la inversión de los activos que han sido suscritos por los partícipes a lo largo de abril y mayo.

La categoría del fondo es

Al cierre del periodo el fondo ha realizado una serie de operaciones con la finalidad de conformar su portafolio de inversiones acorde con lo establecido en el folleto.

invierte un 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. El resto en activos de renta fija pública/privada, en euros, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija se situará en torno a dos años (aunque podrá variar entre seis meses y tres años).

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 no tiene índice de referencia, el rendimiento de la letra del tesoro es 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 50 millones de euros.  
El número de partícipes es de 2.  
El valor liquidativo ha finalizado en 9,9419 €.  
Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,40% del patrimonio medio.

#### Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,619.  
El número de partícipes es de 3.  
El valor liquidativo ha finalizado en 9,9559 €.  
Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,25% del patrimonio medio.

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

No aplica.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Según lo informado anteriormente, este fondo es de muy reciente creación y ha llevado a cabo algunas operaciones de Renta Variable y Renta Fija, entre los que podemos destacar:  
Compras de Eiffage, Vinci, Deutsche Telekom, Engie, Bayer Ag.  
Bonos de Ibm, Naturgy, BNP y pagares de Acciona.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El exceso de tesorería ha sido invertido en repo a día y repo a semana 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.

No aplica.

## 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.

Durante los próximos meses, y de acuerdo con las suscripciones de partícipes, irá materializando las inversiones en renta variable y fija, acorde con lo establecido en el folleto del fondo.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2822503061 - PAGARE Grupo Acciona 4,24 2024-11-13	EUR	98	5,86		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		98	5,86		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-03	EUR	590	35,35		
ES0000012108 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	300	17,98		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		890	53,33		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		988	59,19		
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	11	0,64		
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	10	0,57		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	10	0,58		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		30	1,79		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		30	1,79		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.018	60,98		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR	97	5,81		
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	96	5,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		193	11,58		
XS1944456109 - BONO IBM CORP 0,88 2025-01-31	EUR	98	5,89		
XS1493322355 - BONO ENI SPA 0,63 2024-09-19	EUR	99	5,95		
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	98	5,86		
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,97 2024-07-19	EUR	50	2,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		345	20,68		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		538	32,26		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		538	32,26		
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	9	0,56		
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	5	0,32		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	13	0,79		
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	13	0,80		
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	15	0,88		
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	13	0,77		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	16	0,98		
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	11	0,66		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		96	5,76		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		96	5,76		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		635	38,02		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.652	99,00		

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