

TRESSIS CAUDAL, FI

Nº Registro CNMV: 5626

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
S.A.P.**Depositario:** BANCO INVERSI, S.A.**Auditor:** BAILEN 20,**Grupo Gestora:** MORA BANC GRUP, 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:

DirecciónCL. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,16	0,26	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,59	0,17	0,99

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	1.025.539,27	961.568,19	42	29	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.184.350,21	1.166.797,62	366	353	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	16.557	13.671	7.090	5.179
CLASE R	EUR	18.796	16.355	17.303	4.574

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	16,1445	14,2173	13,3884	11,0988
CLASE R	EUR	15,8702	14,0174	13,2796	11,0748

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0.59	0.00	0.59	0.59	0.00	0.59	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,56	14,62	-0,93	3,61	5,55	6,19	20,63	15,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	10-06-2026	-1,69	20-01-2026	-4,80	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,16	08-04-2026	2,16	08-04-2026	2,91	06-11-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,85	8,89	10,56	8,04	6,75	11,97	10,33	8,89	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	11,84	11,37	12,02	10,74	9,27	16,03	10,69	10,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,92	6,92	6,96	6,83	7,07	6,83	6,58	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,44	0,43	0,44	1,70	1,70	1,10	

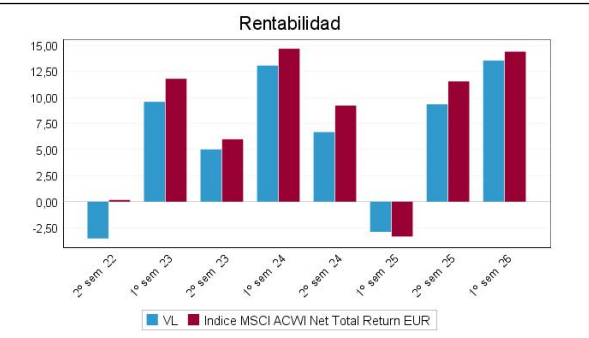
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,22	14,45	-1,08	3,45	5,39	5,56	19,91	14,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	10-06-2026	-1,69	20-01-2026	-4,80	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,16	08-04-2026	2,16	08-04-2026	2,90	06-11-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,85	8,89	10,56	8,04	6,75	11,97	10,33	8,89	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	11,84	11,37	12,02	10,74	9,27	16,03	10,69	10,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,93	6,93	6,97	6,84	7,07	6,84	6,56	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,58	0,59	0,58	0,59	2,30	2,30	1,27	

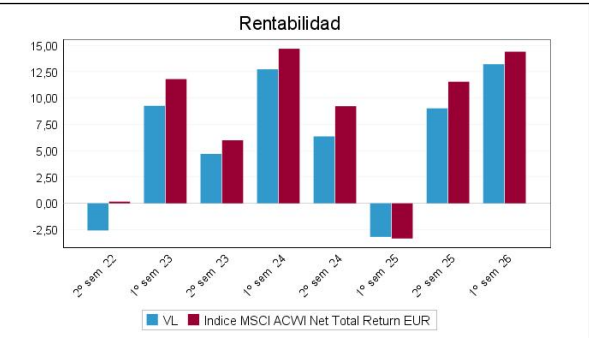
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
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	1.048.690	13.974	7,72

*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	34.822	98,50	29.678	98,84
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	34.822	98,50	29.678	98,84
* 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)	653	1,85	399	1,33
(+/-) RESTO	-123	-0,35	-51	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	35.353	100,00 %	30.026	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)	30.026	30.239	30.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,80	-9,56	3,80	-142,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,68	8,86	12,68	53,14
(+) Rendimientos de gestión	13,63	9,80	13,63	48,63
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-41,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	-0,68	0,27	-142,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	13,34	10,47	13,34	36,34
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	50,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,92	-0,95	9,58
- Comisión de gestión	-0,75	-0,78	-0,75	2,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-22,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,07
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,13	110,79
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-113,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	525,56
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.353	30.026	35.353	

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

3. Inversiones financieras

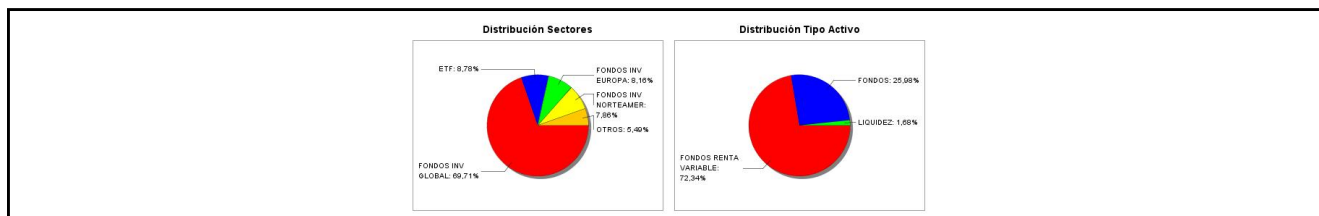
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	34.758	98,32	29.681	98,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.758	98,32	29.681	98,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.758	98,32	29.681	98,85

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 7300 09/26	3.772	Inversión
Total subyacente renta variable		3772	
TOTAL DERECHOS		3772	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 4.500,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 90,70 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 13,85 % y un 0,28 % sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 11.874,88 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 36,55 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en

Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal Narcea finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 15,8702102 euros y 16,1445454 euros para sus clases R e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 13,22% y 13,56%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 14,28%.

La cartera mantuvo durante el semestre una clara vocación de renta variable internacional, beneficiándose de la continuidad del ciclo de crecimiento de determinados sectores tecnológicos y de la fortaleza mostrada por compañías con elevada capacidad de generación de beneficios. No obstante, el fondo continuó gestionándose con un enfoque disciplinado, consciente de que el entorno sigue caracterizado por unas valoraciones exigentes y una volatilidad que previsiblemente continuará presente en los próximos trimestres.

Al cierre del periodo, el fondo mantenía una exposición aproximada del 98,88% en renta variable y un 0,93% en liquidez, con una exposición al dólar estadounidense del 57,91%. Asimismo, la cartera mantenía posiciones en opciones put sobre el índice S&P 500, utilizadas como mecanismo de cobertura parcial frente a eventuales episodios de corrección en los mercados bursátiles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de

rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Tressis Caudal Narcea finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 15,8702102 euros y 16,1445454 euros para sus clases R e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 13,22% y 13,56%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 14,28%.

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 18,796 millones de euros frente a 16,355 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 353 a 366.

El valor liquidativo ha finalizado en 15,8702 € frente a 14,0174 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 13,22 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,17 % del patrimonio medio frente al 2,30 % de 2025.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 16,557 millones de euros frente a 13,671 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 29 a 42.

El valor liquidativo ha finalizado en 16,1445 € frente a 14,2173 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 13,56 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,87 % del patrimonio medio frente al 1,70 % de 2025.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 13,22 % a lo largo del periodo frente a 5,56 % y a 15,71 % del 2025 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 13,56 % a lo largo del periodo frente a 6,19 % y a 15,71 % del 2025 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.

Durante el primer semestre de 2026 la gestión de la cartera se caracterizó por una elevada estabilidad, manteniendo el posicionamiento estratégico del fondo al considerar que la composición inicial seguía siendo adecuada para afrontar el entorno de mercado. Los principales ajustes realizados tuvieron un carácter táctico y estuvieron orientados a la gestión del riesgo más que a una modificación significativa de la asignación de activos.

A comienzos del ejercicio se procedió al cierre de las coberturas sobre el tipo de cambio euro/dólar, materializando las plusvalías generadas por estas posiciones. Paralelamente, se implementaron estrategias de protección mediante la compra de opciones put sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50, con el objetivo de limitar el impacto de posibles episodios de volatilidad en los mercados de renta variable. Estas coberturas fueron deshechas durante el mes de febrero tras su favorable evolución y, al finalizar el semestre, se incorporaron nuevas opciones put sobre el S&P 500 con vencimiento en septiembre para reforzar nuevamente la protección de la cartera ante un contexto que continúa marcado por la incertidumbre macroeconómica y geopolítica.

El único cambio relevante en la composición de la cartera tuvo lugar durante el mes de marzo, cuando se sustituyó el fondo Allianz Best Styles Global Equity por Allianz Best Styles Global Equity SRI. Esta modificación permitió mantener una exposición muy similar a la estrategia de inversión original, incorporando al mismo tiempo un enfoque reforzado en materia de sostenibilidad y criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG), en línea con la filosofía de inversión responsable del fondo.

Además, a principios del mes de mayo se reducía la exposición a renta variable europea en favor de Estados Unidos, que termina el semestre con un peso superior al 60%.

En conjunto, la gestión durante el semestre estuvo orientada a preservar el posicionamiento estratégico de la cartera, introduciendo únicamente aquellos ajustes necesarios para optimizar la gestión del riesgo, sin alterar de forma significativa el perfil de inversión del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

En el marco de la gestión ordinaria del riesgo, el fondo realizó operaciones con instrumentos derivados negociados en mercados organizados. Las coberturas sobre la exposición al dólar mediante futuros vendidos sobre el EUR/USD fueron deshechas durante enero. Posteriormente, las opciones put contratadas sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50 se cerraron durante febrero con resultado positivo, permaneciendo al cierre del periodo 6 opciones put sobre el S&P 500 con vencimiento en septiembre y strike de 7.300 puntos.

La liquidez no invertida se mantuvo en operaciones de recompra a un día, remuneradas de acuerdo con las condiciones prevalecientes del mercado.

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 9,85 % frente al 11,97 % del 2025. 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.

Durante el período de este informe, los gastos derivados del servicio de análisis han alcanzado un importe de 4.805,51 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio

plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad. El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre. En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, “utilities” y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado. En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos. Tressis Caudal Narcea continuará manteniendo una elevada exposición a renta variable internacional, convencido de que las tendencias estructurales ligadas a la innovación tecnológica, la digitalización y el incremento de la inversión empresarial seguirán ofreciendo oportunidades de crecimiento a largo plazo. No obstante, la gestora continuará prestando especial atención a las valoraciones y al comportamiento de los beneficios empresariales, factores que previsiblemente seguirán condicionando la evolución de los mercados. La estrategia seguirá centrándose en compañías de elevada calidad, con balances sólidos, ventajas competitivas sostenibles y capacidad para trasladar la inflación a sus márgenes. En un entorno en el que se espera una mayor dispersión entre sectores y regiones, la gestión activa continuará siendo un elemento diferencial para identificar oportunidades de inversión y gestionar adecuadamente el riesgo de la cartera.

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
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 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
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
LU1645746287 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	0	0,00	1.666	5,55
IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	EUR	1.448	4,10	2.255	7,51
LU2034156724 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	2.540	7,18	0	0,00
IE00BDONCM55 - PARTICIPACIONES iShares Developed Wo	EUR	2.876	8,14	0	0,00
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	2.537	7,18	2.262	7,53
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.751	7,78	2.563	8,54
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	2.323	6,57	1.577	5,25
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	2.918	8,25	2.469	8,22
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	2.346	6,64	2.102	7,00
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.657	4,69	1.361	4,53
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	3.169	8,96	2.804	9,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	3.182	9,00	2.794	9,31
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.887	8,16	2.563	8,53
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	1.348	3,81	1.180	3,93
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	0	0,00	1.512	5,04
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	2.777	7,86	2.574	8,57
TOTAL IIC		34.758	98,32	29.681	98,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.758	98,32	29.681	98,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.758	98,32	29.681	98,85

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 / NORA

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 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,20	0,20	1,20	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	1,26	0,46	1,19

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	349.606,78	349.185,00	25	23	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.196.982,72	1.523.833,25	206	247	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	3.755	3.729	3.654	1.336
CLASE R	EUR	12.727	16.120	15.083	3.834

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	10,7420	10,6792	10,3764	10,0839
CLASE R	EUR	10,6327	10,5784	10,2939	10,0187

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,32	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,59	1,39	-0,79	0,01	0,99	2,92	2,90	4,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-05-2026	-0,33	20-03-2026	-0,57	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,51	08-04-2026	0,51	08-04-2026	0,70	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	1,82	2,10	1,22	1,35	1,66	1,68	2,29	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
BENCHMARK CAUDAL/NORA	2,61	2,90	2,29	1,32	1,87	2,04	2,48	3,84	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,88	1,88	1,95	1,86	1,91	1,86	2,18	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.

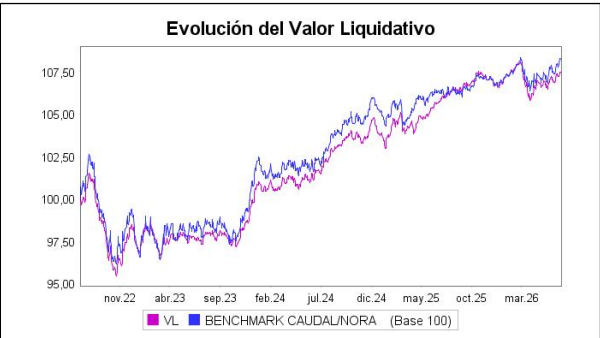
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,12	1,08	0,83	

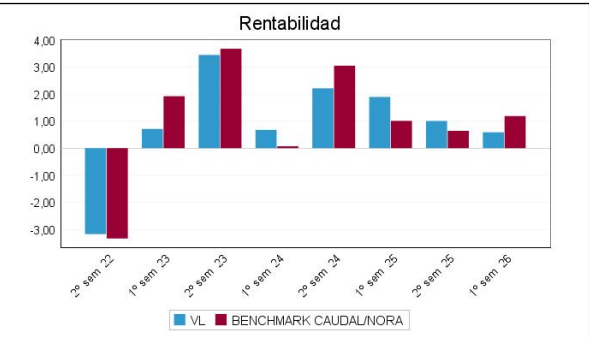
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,51	1,35	-0,83	-0,02	0,95	2,76	2,75	4,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	12-05-2026	-0,33	20-03-2026	-0,57	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,50	08-04-2026	0,50	08-04-2026	0,70	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	1,82	2,10	1,22	1,35	1,66	1,68	2,29	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
BENCHMARK CAUDAL/NORA	2,61	2,90	2,29	1,32	1,87	2,04	2,48	3,84	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,93	1,83	1,88	1,83	2,13	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 períodos con política de inversión homogénea.

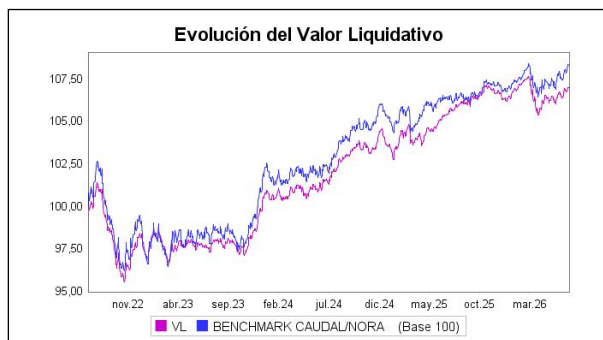
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,32	0,32	1,27	1,23	0,83	

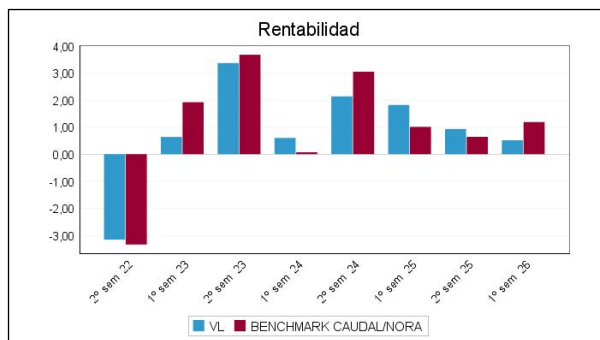
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
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	1.048.690	13.974	7,72

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.307	98,93	19.127	96,36
* Cartera interior	1.029	6,24	771	3,88
* Cartera exterior	15.278	92,69	18.356	92,48
* 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)	202	1,23	687	3,46
(+/-) RESTO	-27	-0,16	35	0,18
TOTAL PATRIMONIO	16.483	100,00 %	19.849	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)	19.849	17.884	19.849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,89	9,46	-17,89	-292,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,42	0,90	0,42	-52,80
(+) Rendimientos de gestión	0,86	1,36	0,86	-35,91
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-59,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,14	0,09	-165,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	1,47	0,75	-48,05
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	688,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,45	-0,44	-2,11
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	0,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-38,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-52,80
(+) 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)	16.483	19.849	16.483	

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

3. Inversiones financieras

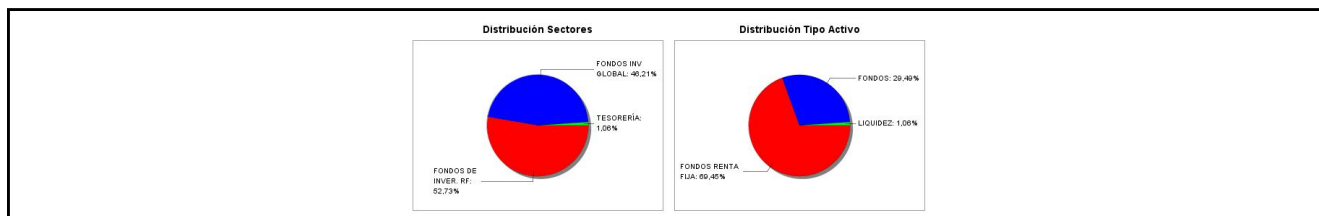
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	1.029	6,24	771	3,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.029	6,24	771	3,88
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	15.278	92,68	18.356	92,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.278	92,68	18.356	92,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.307	98,92	19.127	96,34

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

04/06/2026 16:00

TRESSIS CAUDAL/NORA, FI

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.

Número de registro: 315628

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 3.000,00 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 15,49 % sobre el patrimonio medio del fondo.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 29.995,66 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 154,86 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los

precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162

unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal Nora finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 10,6326751 euros y 10,7419787 euros para sus clases R e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 0,51% y 0,59%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 1,17%.

El semestre estuvo condicionado por la evolución de los mercados de renta fija, que experimentaron un aumento de las rentabilidades exigidas durante la primavera como consecuencia del reajuste de las expectativas sobre los tipos de interés y del incremento de las preocupaciones fiscales en las principales economías desarrolladas. Posteriormente, la moderación de las tensiones geopolíticas permitió una recuperación parcial de los mercados de deuda, favoreciendo el comportamiento de las carteras con un perfil más conservador.

Al cierre del periodo, la cartera mantenía una distribución aproximada del 85,7% en renta fija y 14,3% en liquidez. La cartera de renta fija presentaba una rentabilidad a vencimiento del 3,37% y una duración de 2,96 años, manteniendo un posicionamiento orientado a preservar capital y aprovechar el atractivo nivel de rentabilidades que continúa ofreciendo el mercado de bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a

vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices formada por un 40% ECB €STR OIS y un 60% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Tressis Caudal Nora finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 10,6326751 euros y 10,7419787 euros para sus clases R e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 0,51% y 0,59%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 1,17%.

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 12,727 millones de euros frente a 16,12 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 247 a 206.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,6327 € frente a 10,5784 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 0,51 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,63 % del patrimonio medio frente al 1,27 % de 2025.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,755 millones de euros frente a 3,729 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 23 a 25.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,7420 € frente a 10,6792 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 0,59 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,56 % del patrimonio medio frente al 1,12 % de 2025.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,51 % a lo largo del periodo frente a 2,76 % y a 0,53 % del 2025 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 0,59 % a lo largo del periodo frente a 2,92 % y a 0,53 % del 2025 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.

Durante el primer semestre de 2026 se realizaron diversos ajustes en la cartera con el objetivo de reforzar su flexibilidad y adaptar el posicionamiento al entorno de mercado, caracterizado por la volatilidad en los mercados de deuda y la evolución de las expectativas sobre la política monetaria. En este contexto, a comienzos del ejercicio se sustituyó el fondo Amundi Diversified Short Term Bond ESG por DNCA Invest Alpha Bonds EUR Hedged, incorporando una estrategia con una gestión más dinámica de la duración y de la exposición a los distintos tramos de la curva de tipos. Este cambio permitió dotar a la cartera de una mayor capacidad de adaptación ante un escenario en constante evolución, preservando al mismo tiempo el perfil conservador del fondo.

Durante el mes de marzo se acometió una revisión más profunda de la cartera de renta fija con el propósito de incrementar la diversificación y mejorar el equilibrio entre rentabilidad esperada y control del riesgo. Para ello se procedió a la venta de R-Co Conviction Credit Euro, Carmignac Portfolio Flexible Bond y Vontobel Fund – Emerging Markets Blend, reduciendo la exposición a determinadas estrategias de crédito y deuda emergente. En su lugar, se incorporaron posiciones en Candriam Money Market Euro AAA, Generali Euro Bond 1-3Y y Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities EUR Hedged, reforzando la liquidez de la cartera, aumentando el peso en deuda pública europea de corto plazo e incorporando una estrategia global de renta fija con mayor flexibilidad para gestionar la duración y aprovechar las oportunidades derivadas de la evolución de los mercados.

Durante el segundo trimestre no se realizaron modificaciones significativas en la composición de la cartera hasta el mes de junio. En concreto, se sustituyó el fondo MFS Euro Credit por Franklin European Total Return, con el objetivo de incorporar una estrategia más flexible y con una gestión activa de la duración y del riesgo de crédito, mejorando así la capacidad de adaptación de la cartera ante un entorno en el que la evolución de los tipos de interés y de los diferenciales de crédito continuará previsiblemente condicionando el comportamiento de los mercados de renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se cerraban las posiciones sobre el futuro del bund con el que se había iniciado el ejercicio.

La posición de tesorería se gestionó mediante inversiones temporales en operaciones repo a un día, remuneradas conforme a las condiciones de mercado.

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 1,97 % frente al 1,66 % del 2025. 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.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad.

El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre.

En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, "utilities" y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado.

En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos.

Tressis Caudal Nora mantendrá durante la segunda parte del ejercicio una estrategia de inversión claramente orientada a la preservación del capital, apoyándose en una cartera diversificada de renta fija de elevada calidad crediticia y una gestión activa de la duración. La moderación de las presiones inflacionistas derivadas del descenso del precio de la energía ha mejorado las perspectivas para los mercados de bonos, si bien el elevado volumen de emisiones soberanas y la evolución de las políticas monetarias aconsejan mantener un enfoque prudente.

La cartera continuará priorizando emisiones con sólidos fundamentales y vencimientos intermedios, buscando optimizar la rentabilidad esperada sin incrementar de forma significativa el riesgo asumido. La liquidez disponible permitirá aprovechar oportunidades de inversión que puedan surgir como consecuencia de episodios de volatilidad, manteniendo en todo momento una adecuada diversificación y un estricto control del riesgo.

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
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
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	1.029	6,24	771	3,88
TOTAL IIC		1.029	6,24	771	3,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.029	6,24	771	3,88
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
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
DE000DWS24G2 - PARTICIPACIONES DWS Eurozone Bonds F	EUR	1.411	8,56	0	0,00
LU3200148834 - PARTICIPACIONES COPERNICUS II SCA, S	EUR	50	0,30	0	0,00
LU1896847628 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Emer	EUR	0	0,00	1.220	6,15
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	1.406	8,53	1.491	7,51
LU2357810774 - PARTICIPACIONES Amundi SF - Diversif	EUR	0	0,00	1.364	6,87
FR0007053749 - PARTICIPACIONES JULT S/T BOND PLUS-SI	EUR	1.237	7,50	1.523	7,67
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	0	0,00	1.565	7,89
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.263	7,66	0	0,00
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	1.341	8,13	1.583	7,98
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Franklin European To	EUR	757	4,59	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	0	0,00	1.873	9,43
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	0	0,00	926	4,66
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	0	0,00	1.503	7,57
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	701	4,25	792	3,99
LU0396183112 - PARTICIPACIONES GENERALI INVEST.	EUR	1.022	6,20	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	1.043	6,33	1.325	6,67
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM Global Fixed In	EUR	1.289	7,82	0	0,00
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.468	8,90	1.118	5,63
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	1.196	7,26	1.538	7,75
LU0234681319 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	1.096	6,65	534	2,69
TOTAL IIC		15.278	92,68	18.356	92,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.278	92,68	18.356	92,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.307	98,92	19.127	96,34

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,16	0,33	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	1,28	1,31	1,55

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	207.161,53	207.161,53
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	2.619	12,6418
2025	2.491	12,0234
2024	2.301	11,1061
2023	2.145	10,3566

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,14	8,06	-2,70	1,40	3,51	8,26	7,24	5,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	05-06-2026	-1,17	03-03-2026	-2,58	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,91	08-04-2026	1,91	08-04-2026	1,07	23-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,51	7,81	7,07	4,93	4,21	6,48	5,36	4,15	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
BENCHMARK 50-50	6,47	6,36	6,45	5,19	4,01	7,39	5,80	5,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,80	3,80	3,71	3,31	3,42	3,31	3,56	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.

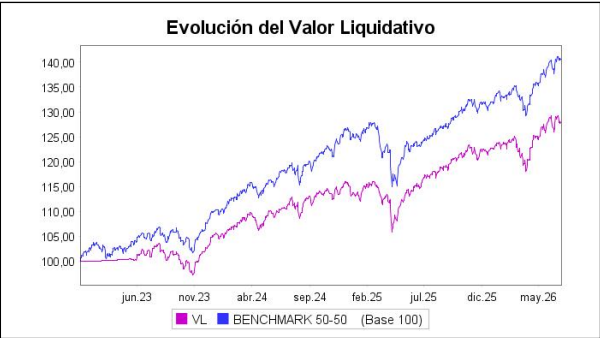
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,36	0,37	1,44	1,39	1,25	

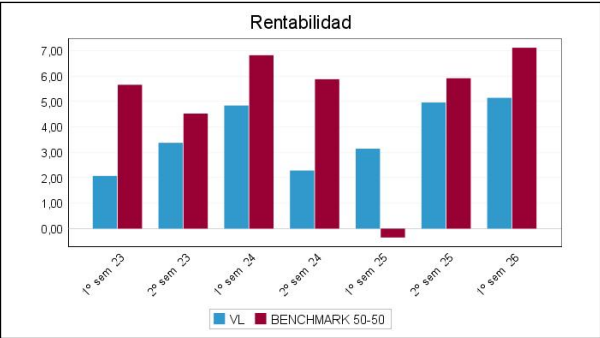
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.048.690	13.974	7,72

*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	2.586	98,74	2.464	98,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	60	2,29	80	3,21
* Cartera exterior	2.526	96,45	2.384	95,70
* 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)	38	1,45	32	1,28
(+/-) RESTO	-4	-0,15	-5	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	2.619	100,00 %	2.491	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)	2.491	2.393	2.491	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,83	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,06	4,82	5,06	8,69
(+) Rendimientos de gestión	5,67	5,47	5,67	7,21
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-6,06
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	8,61
± 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)	5,61	5,41	5,61	7,15
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,66	-0,61	-3,72
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,47	1,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,04	-49,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	24,99
(+) 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)	2.619	2.491	2.619	

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

3. Inversiones financieras

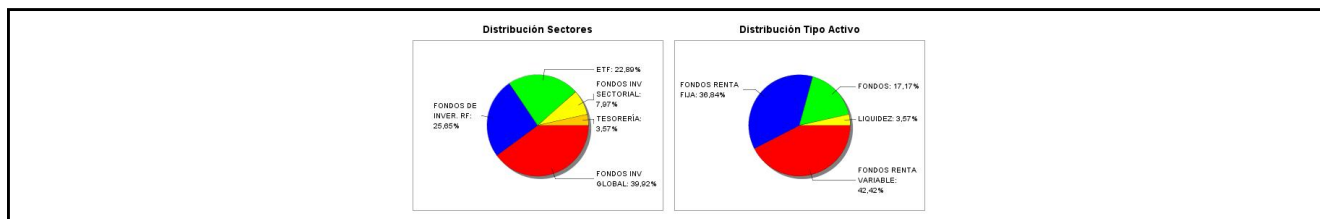
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	60	2,29	80	3,21
TOTAL RENTA FIJA	60	2,29	80	3,21
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	60	2,29	80	3,21
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	2.526	96,42	2.384	95,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.526	96,42	2.384	95,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.586	98,71	2.464	98,92

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 31/03/2026 con un 39,56 % sobre el patrimonio, es decir 1.036.032,64 euros.

A) Accionista significativo a 31/03/2026 con un 36,52 % sobre el patrimonio, es decir 956.418,41 euros.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 8.775,00 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 344,88 % sobre el patrimonio medio del fondo.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 633,75 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 24,91 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento

de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de

la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal Sella, FI obtiene durante el primer semestre del año una rentabilidad, neta de comisiones, del 5,14%. Su índice de referencia ha registrado una rentabilidad de 5,80% en el transcurso de este semestre.

El fondo mantenido un nivel de exposición a renta variable promedio del 50% en 2026. Las apuestas sectoriales en renta variable infraestructuras y Asia, son las que determinan ese diferencial frente al índice. En renta fija es la duración media de los fondos en cartera lo que ha contribuido a dar menor rentabilidad al fondo respecto a este componente del índice.

En 2026 el fondo únicamente tiene un 6% exposición a divisa no EUR, materializando la mayoría de las inversiones a través de fondos EUR Hedged

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de

contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

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. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

En el semestre, dicho índice ha tenido una rentabilidad del 5,80% y el fondo, neta de comisiones, de un 5,14%.

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 2,619 millones de euros frente a 2,491 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes se ha mantenido en 21.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,6418 € frente a 12,0234 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,14 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,67 % del patrimonio medio frente al 1,44 % de 2025.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,14 % a lo largo del periodo frente a 8,26 % y a 9,34 % del 2025 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 mantenido su exposición en renta variable en la neutralidad en este primer semestre.

Únicamente, se ha rotado parte de la apuesta en renta variable mundial hacia Asia emergente.

En renta fija se han realizado cambios con el objetivo de reducir ligeramente la duración media de los fondos en cartera. A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,08 años y con una TIR media bruta a precios de mercado de 4,26 %

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 7,51 % frente al 6,48 % del 2025. 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.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La

combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad. El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre. En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, “utilities” y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado. En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos. Tressis Caudal Sella, FI adaptará su estrategia de inversión de manera flexible de acuerdo con el entorno actual, ajustándose a su política contenida en el folleto: La categoría del compartimento es de Fondo de Fondos GLOBAL con índice de referencia, compuesto por 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value hedged EUR + 50% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual

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
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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	80	3,21
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	60	2,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		60	2,29	80	3,21
TOTAL RENTA FIJA		60	2,29	80	3,21
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		60	2,29	80	3,21
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
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
LU2168656184 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Ind	EUR	143	5,47	102	4,10
IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES Lazard Global Listed	EUR	86	3,27	80	3,22
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	170	6,48	157	6,29
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	170	6,48	153	6,15
IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa	EUR	0	0,00	49	1,95
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	209	7,97	209	8,39
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG	EUR	105	4,00	105	4,20
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	314	11,99	362	14,53
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	314	12,00	356	14,30
LU1681044480 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Euro	EUR	155	5,93	0	0,00
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BOND	EUR	97	3,70	97	3,89
LU1718492769 - PARTICIPACIONES Robeco Fin In.Bo.-FH	EUR	188	7,19	185	7,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1549405022 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	165	6,31	165	6,63
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	261	9,97	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	216	8,69
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	148	5,66	147	5,92
TOTAL IIC		2.526	96,42	2.384	95,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.526	96,42	2.384	95,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.586	98,71	2.464	98,92

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,28	0,09	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	1,21	1,00	1,27

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	92.981,55	380.797,86	10	10	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	7.868.317,35	7.883.916,86	1.170	1.111	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	1.023	4.151	6.604	6.309
CLASE R	EUR	85.939	85.336	70.474	61.067

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	11,0045	10,9003	10,6590	10,2949
CLASE R	EUR	10,9222	10,8241	10,5951	10,2434

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,03	0,03	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	0,68	0,27	0,47	0,49	2,26	3,54	2,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	07-04-2026	-0,05	19-03-2026	-0,07	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,11	08-04-2026	0,11	08-04-2026	0,06	12-01-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,41	0,34	0,15	0,23	0,23	0,23	0,24	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged	0,21	0,23	0,18	0,11	0,14	0,13	0,15	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	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.

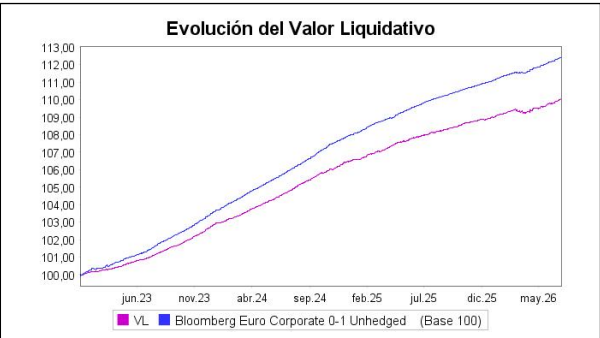
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,36	0,12	

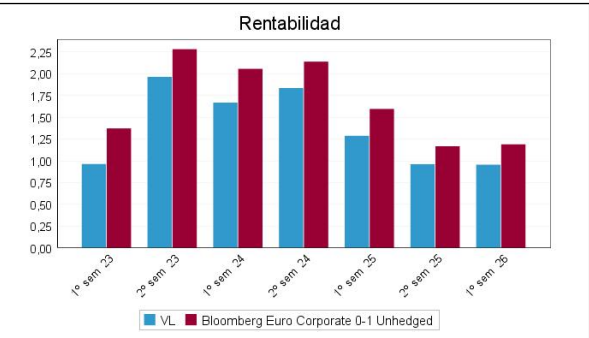
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,91	0,66	0,25	0,44	0,47	2,16	3,43	2,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	07-04-2026	-0,05	19-03-2026	-0,07	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,11	08-04-2026	0,11	08-04-2026	0,06	12-01-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,41	0,34	0,15	0,23	0,23	0,23	0,24	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged	0,21	0,23	0,18	0,11	0,14	0,13	0,15	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,03	0,03	0,03	0,01	0,02	0,01	0,02	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 periodos con política de inversión homogénea.

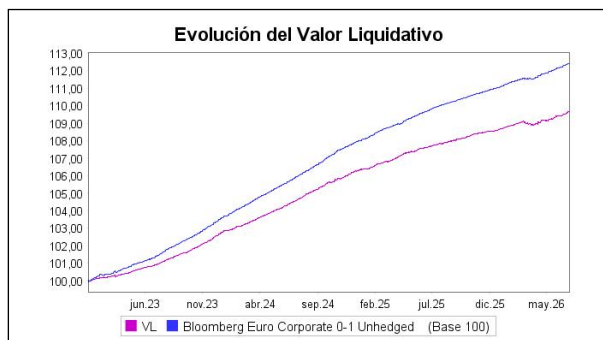
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,12	0,11	0,46	0,46	0,15	

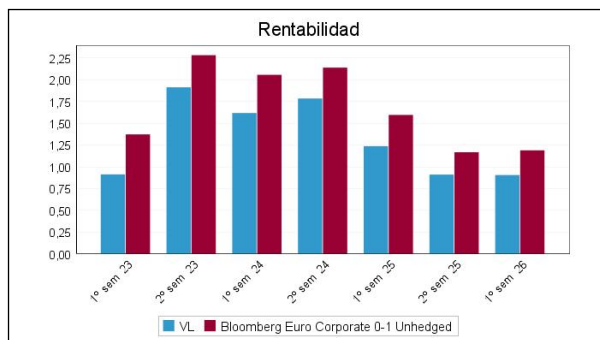
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
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	1.048.690	13.974	7,72

*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	85.197	97,97	88.086	98,43
* Cartera interior	35.623	40,96	33.659	37,61
* Cartera exterior	48.981	56,32	53.633	59,93
* Intereses de la cartera de inversión	593	0,68	794	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.955	3,40	1.452	1,62
(+/-) RESTO	-1.189	-1,37	-52	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	86.962	100,00 %	89.487	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)	89.487	90.829	89.487	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,70	-2,39	-3,70	54,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	0,91	0,91	-0,48
(+) Rendimientos de gestión	1,14	1,15	1,14	-0,51
+ Intereses	1,22	1,29	1,22	-5,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,14	-0,13	-4,38
± 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)	0,05	-0,01	0,05	-831,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,24	-0,63
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-1,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	83,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-0,48
(+) 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)	86.962	89.487	86.962	

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

3. Inversiones financieras

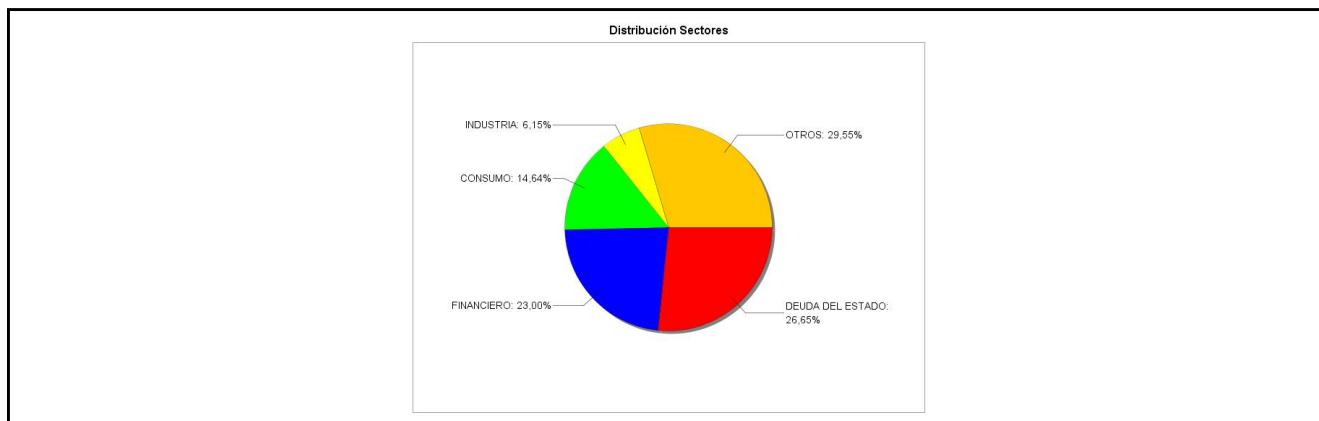
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.346	14,20	8.028	8,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	23.275	26,81	21.828	24,34
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.800	4,25
TOTAL RENTA FIJA	35.621	41,01	33.657	37,56
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	35.621	41,01	33.657	37,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.983	56,35	53.635	59,94
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	48.983	56,35	53.635	59,94
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 EXTERIOR	48.983	56,35	53.635	59,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.604	97,36	87.292	97,50

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

	SI	NO
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 211.479,37 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 232,67 % sobre el patrimonio medio del fondo.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 1.988,54 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 2,19 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte

de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI

se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal / EBRO ha obtenido una rentabilidad durante la primera parte de 2026 del 0,91% y 0,96% en las clases R e I, respectivamente. Su índice de referencia, Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un resultado del 1,19% en el periodo. El fondo ha registrado un resultado razonable según la estrategia inversora más conservadora que ha seguido, si descontamos las comisiones y gastos.

A la fecha de referencia (30/06/2026) el compartimento mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,62 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,70%.

Su objetivo de inversión es preservar el capital ante cualquier alteración positiva o negativa de los mercados y en ese sentido la seguridad de las emisiones es una premisa básica en la gestión.

El compartimento ha mantenido una cartera diversificada de emisores, combinando instrumentos públicos con privados, preferentemente pagarés de empresa. Las circunstancias cambiantes de los tipos monetarios han aconsejado la adopción de una postura más defensiva durante los primeros meses del ejercicio. No obstante, la calidad y solvencia de los emisores ha continuado siendo base fundamental a la hora de construcción de la cartera.

El fondo no ha invertido ni en divisas ni en países emergentes. Tampoco en otras IIC.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

Tressis Caudal / EBRO ha obtenido una rentabilidad durante la primera parte de 2026 del 0,91% y 0,96% en las clases R e I, respectivamente. Su índice de referencia, Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un resultado del 1,19% en el periodo. El fondo ha registrado un resultado razonable según la estrategia inversora más conservadora que ha seguido, si descontamos las comisiones y gastos.

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 85,939 millones de euros frente a 85,336 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 1111 a 1170.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,9222 € frente a 10,8241 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 0,91 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,23 % del patrimonio medio frente al 0,46 % del 2025.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,023 millones de euros frente a 4,151 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes se ha mantenido en 10.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,0045 € frente a 10,9003 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 0,96 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,18 % del patrimonio medio frente al 0,36 % del 2025.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,91 % a lo largo del periodo frente a 2,16 % y a 1,01 % del 2025 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 0,96 % a lo largo del periodo frente a 2,26 % y a 1,01 % del 2025 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 compartimento ha invertido preferentemente en activos monetarios en euros, sin considerar alternativas quizás con mayor potencial, como los activos de países emergentes o en divisa. La utilización de instrumentos derivados ha sido residual y por motivo de coberturas puntuales.

La cartera se ha complementado con bonos y obligaciones con vencimientos superiores para aprovechar momentos de tensión y diversas oportunidades, aunque manteniendo las variables generales del compartimento dentro del ámbito del folleto (seis meses de duración). Igualmente se ha aprovechado la alternativa de bonos con cupón flotante de emisores privados para mejorar la TIR interna de la cartera.

El número de emisiones se ha mantenido alrededor de 90-100, ofreciendo amplia diversificación y distribución del riesgo.

Los emisores de pagarés de empresa más relevantes en los que el compartimento ha invertido han sido: Barceló, Prosegur, CIE Automotive, MasOrange, Gestamp, Melia, Endesa o Cementos Molins.

Entre los bonos y obligaciones: EDF, BBVA, Coca Cola, Nordea o Abanca.

Y entre títulos públicos: Letras de Tesoro en mercado primario (muy residualmente) o deuda de Alemania ligada a la evolución de la inflación.

El compartimento no invierte tampoco en otras IIC.

Por último, se ha evitado una rotación excesiva de la cartera, facilitando un control de los gastos inherentes de intermediación y liquidación operativa.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha invertido residualmente en instrumentos derivados en mercados organizados (EUREX) por motivo de coberturas de tipos de interés y para ajustar la duración de las inversiones, si ha sido el caso.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 0,38 % frente al 0,23 % del 2025. 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.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad.

El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre.

En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, “utilities” y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado.

En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos.

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 y el riesgo para los inversores. Su categoría de riesgo es 2 de 7.

El compartimento mantendrá una cartera diversificada de cara a la segunda parte del año, intentando materializar el grueso de sus inversiones en activos monetarios con mayor margen de rendimiento: pagarés de empresa. El rendimiento interno de la cartera debería ir mejorando de acuerdo con las alzas de tipos registradas en los últimos meses en los mercados, manteniendo una vida media de las inversiones parecida a la media de 2026. No se espera una volatilidad elevada de cara al verano.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012059 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31	EUR	1.495	1,72	0	0,00
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	0	0,00	2.011	2,25
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	0	0,00	4.021	4,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.495	1,72	6.032	6,74
ES0L02705074 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2027-05-07	EUR	1.860	2,14	0	0,00
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,35 2026-11-06	EUR	494	0,57	0	0,00
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,41 2026-10-09	EUR	1.975	2,27	0	0,00
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	4.004	4,60	0	0,00
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	1.996	2,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.333	9,58	1.996	2,23
ES0378165023 - BONO Técnicas Reunidas SA 5,15 2030-01-30	EUR	502	0,58	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	1.028	1,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.530	1,76	0	0,00
ES0413211915 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,88 2026-11-22	EUR	988	1,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		988	1,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.346	14,20	8.028	8,97
PTC1F1JM0002 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 3,17 2026-12-18	EUR	296	0,34	0	0,00
XS3423972390 - PAGARE FCC 3,02 2026-12-15	EUR	493	0,57	0	0,00
ES05052860A4 - PAGARE ULMA 2,90 2026-10-22	EUR	297	0,34	0	0,00
ES0505630493 - PAGARE Cie Automotive SA 3,05 2027-01-14	EUR	492	0,57	0	0,00
ES0582870Q89 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,84 2026-12-16	EUR	296	0,34	0	0,00
ES0583746773 - PAGARE VIDRALAL 2,55 2026-09-11	EUR	298	0,34	0	0,00
ES05050470R8 - PAGARE BARCELÓ 3,00 2027-02-09	EUR	393	0,45	0	0,00
ES05297435A0 - PAGARE ELEC NOR 2,92 2026-12-30	EUR	492	0,57	0	0,00
XS3392770528 - PAGARE FCC 2,99 2026-11-25	EUR	493	0,57	0	0,00
ES0531429258 - PAGARE Grupo Eroski 3,08 2026-10-30	EUR	297	0,34	0	0,00
ES0505286999 - PAGARE ULMA 2,81 2026-09-22	EUR	495	0,57	0	0,00
ES05050721S2 - PAGARE Pikolin SA 2,96 2026-10-19	EUR	198	0,23	0	0,00
ES0505693079 - PAGARE Cementos Molins 2,67 2026-09-16	EUR	397	0,46	0	0,00
XS3361210357 - PAGARE FCC 2,80 2026-10-27	EUR	493	0,57	0	0,00
ES0505122590 - PAGARE METROVACESA 3,09 2026-10-23	EUR	297	0,34	0	0,00
ES0505122590 - PAGARE METROVACESA 3,09 2026-10-23	EUR	296	0,34	0	0,00
ES0505461717 - PAGARE Sidenor Aceros 2,77 2026-07-24	EUR	497	0,57	0	0,00
ES0505854176 - PAGARE Palladium Hotel 3,26 2026-11-23	EUR	491	0,56	0	0,00
ES0531429241 - PAGARE Grupo Eroski 3,07 2026-09-18	EUR	494	0,57	0	0,00
ES0505394934 - PAGARE Tsk Electrónica y E 4,52 2026-11-20	EUR	488	0,56	0	0,00
ES0505521627 - PAGARE Artech Integri Elka 2,84 2026-10-20	EUR	394	0,45	0	0,00
ES05050721L7 - PAGARE Pikolin SA 2,97 2026-09-21	EUR	494	0,57	0	0,00
PTME99JM0001 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,43 2026-10-16	EUR	292	0,34	0	0,00
XS3346836995 - PAGARE FCC 2,67 2026-09-22	EUR	494	0,57	0	0,00
ES05306748C1 - PAGARE Endesa 2,37 2026-07-13	EUR	994	1,14	0	0,00
ES0505630451 - PAGARE Cie Automotive SA 3,07 2026-11-16	EUR	492	0,57	0	0,00
ES0505693061 - PAGARE Cementos Molins 2,52 2026-07-14	EUR	497	0,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513508129 - PAGARE SCF 2,43 2026-10-05	EUR	989	1,14	0	0,00
ES0578165001 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,13 2026-09-29	EUR	689	0,79	0	0,00
ES0505394926 - PAGARE Tsk Electrónica y El 4,11 2026-10-21	EUR	488	0,56	0	0,00
ES0505223562 - PAGARE Gestamp Auto 3,07 2027-03-16	EUR	490	0,56	0	0,00
ES0505229262 - PAGARE PROSEGUR 2,40 2026-10-23	EUR	492	0,57	0	0,00
XS3305892724 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,66 2026-11-24	EUR	490	0,56	0	0,00
ES0505629255 - PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 3,53 2026-07-15	EUR	493	0,57	0	0,00
ES0505854150 - PAGARE Palladium Hotel 2,84 2026-09-22	EUR	492	0,57	0	0,00
ES0505130866 - PAGARE Global Dominion Acce 3,17 2026-10-16	EUR	492	0,57	0	0,00
ES0505769259 - PAGARE Talgo SA 3,17 2026-10-23	EUR	492	0,57	0	0,00
ES0505521601 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 2,54 2026-07-20	EUR	198	0,23	0	0,00
ES0505604613 - PAGARE Ontime Corp 3,94 2026-09-15	EUR	487	0,56	0	0,00
ES0505988123 - PAGARE Masmovil Ibercom 2,77 2026-07-13	EUR	494	0,57	0	0,00
ES0505988123 - PAGARE Masmovil Ibercom 2,69 2026-07-13	EUR	494	0,57	0	0,00
ES0505451940 - PAGARE Pryconsa 2,82 2026-11-12	EUR	989	1,14	0	0,00
ES0531429209 - PAGARE Grupo Eroski 3,02 2026-04-21	EUR	0	0,00	396	0,44
ES0505286957 - PAGARE ULMA 2,55 2026-04-22	EUR	0	0,00	595	0,67
ES0505451916 - PAGARE Pryconsa 1,32 2026-06-17	EUR	0	0,00	493	0,55
ES0505760175 - PAGARE Azvi 2,92 2026-02-19	EUR	0	0,00	398	0,44
XS3251477504 - PAGARE FCC 2,30 2026-03-09	EUR	0	0,00	497	0,56
ES0583746716 - PAGARE VIDRALAL 2,26 2026-03-11	EUR	0	0,00	199	0,22
PTC1F0JM0008 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 1,61 2026-06-26	EUR	0	0,00	788	0,88
ES0505229205 - PAGARE PROSEGUR 2,33 2026-05-04	EUR	0	0,00	495	0,55
ES0565386556 - PAGARE Solaria Energía 3,33 2026-02-20	EUR	0	0,00	497	0,55
XS3240805112 - PAGARE FCC 2,47 2026-05-25	EUR	0	0,00	791	0,88
XS3235831024 - PAGARE FCC 2,54 2026-05-05	EUR	0	0,00	495	0,55
ES0583746724 - PAGARE VIDRALAL 2,31 2026-02-11	EUR	0	0,00	298	0,33
ES05050470K3 - PAGARE BARCELÓ 1,25 2026-06-08	EUR	0	0,00	494	0,55
ES0505229197 - PAGARE PROSEGUR 2,34 2026-04-15	EUR	0	0,00	495	0,55
ES0505229213 - PAGARE PROSEGUR 2,33 2026-07-03	EUR	198	0,23	0	0,00
ES05297434P1 - PAGARE ELECENOR 2,79 2026-02-07	EUR	0	0,00	199	0,22
ES0505122558 - PAGARE METROVACESA 2,61 2026-02-20	EUR	0	0,00	298	0,33
ES0505854101 - PAGARE Palladium Hotel 2,45 2026-02-23	EUR	0	0,00	498	0,56
ES0505223489 - PAGARE Gestamp Auto 2,63 2026-10-16	EUR	491	0,57	0	0,00
ES05050470F3 - PAGARE BARCELÓ 2,48 2026-07-08	EUR	296	0,34	0	0,00
ES0505629214 - PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 3,33 2026-02-20	EUR	0	0,00	493	0,55
ES0505769150 - PAGARE Talgo SA 3,13 2026-03-23	EUR	0	0,00	394	0,44
ES0505769150 - PAGARE Talgo SA 3,13 2026-03-23	EUR	0	0,00	394	0,44
ES0505394843 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,73 2026-03-20	EUR	0	0,00	496	0,55
ES0505394843 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,99 2026-03-20	EUR	0	0,00	491	0,55
ES0505286924 - PAGARE ULMA 2,51 2026-01-21	EUR	0	0,00	397	0,44
ES0505457707 - PAGARE FCC 2,37 2026-02-09	EUR	0	0,00	991	1,11
ES05050470I7 - PAGARE BARCELÓ 2,49 2026-02-09	EUR	0	0,00	396	0,44
ES0578430PE1 - PAGARE TEF SM 2,18 2026-03-04	EUR	0	0,00	494	0,55
ES0513495ZS1 - PAGARE SCF 2,10 2026-02-20	EUR	0	0,00	1.980	2,21
XS3142322083 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,50 2026-04-29	EUR	0	0,00	491	0,55
ES0505760159 - PAGARE Azvi 3,53 2026-01-29	EUR	0	0,00	491	0,55
ES0505075616 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 2,82 2026-07-27	EUR	493	0,57	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE Grupo Eroski 3,23 2026-01-23	EUR	0	0,00	396	0,44
ES0505604571 - PAGARE Ontime Corp 3,28 2026-07-15	EUR	496	0,57	0	0,00
ES0505604571 - PAGARE Ontime Corp 3,53 2026-07-15	EUR	296	0,34	0	0,00
ES0505630329 - PAGARE Cie Automotive SA 2,62 2026-07-15	EUR	494	0,57	0	0,00
ES0583746690 - PAGARE VIDRALAL 2,30 2026-01-12	EUR	0	0,00	198	0,22
ES0505630295 - PAGARE Cie Automotive SA 1,30 2026-06-15	EUR	0	0,00	494	0,55
ES0505451841 - PAGARE Pryconsa 2,46 2026-01-13	EUR	0	0,00	496	0,55
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 1,27 2026-06-16	EUR	0	0,00	494	0,55
ES05846960Y3 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,37 2026-02-02	EUR	0	0,00	488	0,55
ES0582870Q22 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,74 2026-10-29	EUR	296	0,34	0	0,00
ES05054010B2 - PAGARE Tradebe 3,42 2026-04-01	EUR	0	0,00	687	0,77
ES0505630220 - PAGARE Cie Automotive SA 3,03 2026-04-14	EUR	0	0,00	486	0,54
ES0505223364 - PAGARE Gestamp Auto 3,01 2026-01-19	EUR	0	0,00	978	1,09
ES05846960Z0 - PAGARE Masmovil Ibercom 2,67 2026-02-12	EUR	0	0,00	496	0,55
ES0505075574 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,01 2026-01-27	EUR	0	0,00	492	0,55
ES0582870P07 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,22 2026-06-15	EUR	0	0,00	494	0,55
ES0582870O08 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,50 2026-04-30	EUR	0	0,00	198	0,22
ES0505122442 - PAGARE Metrovacesa Pagare 3,02 2026-09-18	EUR	294	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		23.275	26,81	21.828	24,34
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.800	4,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.800	4,25
TOTAL RENTA FIJA		35.621	41,01	33.657	37,56
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		35.621	41,01	33.657	37,56
DE000BU22122 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,10 2028-03-15	EUR	1.489	1,71	0	0,00
DE000BU22114 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,00 2027-12-16	EUR	993	1,14	998	1,11
DE000BU22106 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 1,90 2027-09-16	EUR	1.488	1,71	1.495	1,67
XS3101501776 - BONO KINGDOM OF SWEDEN 2,00 2028-06-26	EUR	494	0,57	496	0,55
FR001400NBC6 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2027-09-24	EUR	1.500	1,73	1.509	1,69
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	2.379	2,74	2.392	2,67
DE0001030559 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,50 2030-04-15	EUR	653	0,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.996	10,35	6.889	7,69
NL0011819040 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,50 2026-07-15	EUR	1.947	2,24	1.951	2,18
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	995	1,14	998	1,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.942	3,38	2.949	3,30
XS1766477522 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 0,88 2028-02-08	EUR	966	1,11	0	0,00
XS2901447016 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,84 2028-01-27	EUR	503	0,58	0	0,00
XS3291736588 - CEDULAS Pony 2,45 2036-12-14	EUR	1.006	1,16	0	0,00
XS3303514031 - BONO COCA-COLA EUROPACIFI 2,34 2028-02-26	EUR	1.001	1,15	0	0,00
XS3244707272 - BONO DEUTSCHE TELEKOM AG 2,63 2029-12-04	EUR	296	0,34	298	0,33
XS3078501767 - BONO SIEMENS FINANCIERING 2,37 2027-05-27	EUR	0	0,00	1.002	1,12
FR0014014MY0 - BONO Electricite de Franc 2,33 2027-11-28	EUR	2.000	2,30	999	1,12
XS3178628494 - BONO BMW FINANCE NV 2,36 2027-09-11	EUR	2.001	2,30	2.001	2,24
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,62 2027-05-28	EUR	0	0,00	1.003	1,12
XS3188782000 - BONO RED ELECTRICA FINAN 3,00 2031-10-06	EUR	493	0,57	496	0,55
XS3100079865 - BONO NTT FINANCE CORP 2,52 2027-07-16	EUR	301	0,35	301	0,34
XS3091038078 - BONO NATWEST GROUP PLC 2,63 2028-06-11	EUR	1.005	1,16	1.004	1,12
FR001400XHW0 - BONO JAYVENS SA 2,91 2027-11-19	EUR	1.005	1,16	1.005	1,12
DE000A4ECAU6 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 2,39 2027-06-11	EUR	0	0,00	1.001	1,12
XS3036080367 - BONO NORDEA KIINITYSLUOT 2,38 2028-04-04	EUR	2.982	3,43	1.501	1,68
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2029-05-14	EUR	1.517	1,74	1.515	1,69
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,08 2028-04-05	EUR	503	0,58	503	0,56
XS2824765338 - BONO AFRICAN DEVELOPMENT 2,88 2028-03-23	EUR	1.008	1,16	1.015	1,13
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,57 2028-01-28	EUR	3.003	3,45	3.004	3,36
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 2,61 2027-09-10	EUR	2.006	2,31	2.008	2,24
XS2986720816 - BONO AUST & NZ BANKING GR 2,56 2027-10-29	EUR	2.004	2,30	2.004	2,24
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,67 2027-04-10	EUR	0	0,00	999	1,12
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,84 2029-01-23	EUR	1.017	1,17	517	0,58
XS2928133334 - BONO NESTLE FINANCE INTL 2,63 2030-10-28	EUR	495	0,57	497	0,56
XS2672452237 - BONO CONTINENTAL AG 4,00 2027-03-01	EUR	0	0,00	1.532	1,71
XS2853557374 - BONO COVENTRY BLDG SOCIET 2,63 2029-10-01	EUR	297	0,34	299	0,33
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	405	0,47	407	0,46
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	988	1,14	987	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.802	30,84	25.898	28,94
XS3078501767 - BONO SIEMENS FINANCIERING 2,37 2027-05-27	EUR	1.002	1,15	0	0,00
XS2462324745 - BONO HALEON NL CAPITAL BV 1,25 2026-03-29	EUR	0	0,00	1.495	1,67
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,74 2027-05-28	EUR	1.002	1,15	0	0,00
XS2676780658 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 2,44 2026-09-08	EUR	501	0,58	501	0,56
DE000A4ECAU6 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 2,39 2027-06-11	EUR	1.001	1,15	0	0,00
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 2,39 2026-02-17	EUR	0	0,00	1.993	2,23
XS2915279140 - BONO BMW INTL INVESTMENT 2,48 2026-10-09	EUR	2.004	2,30	2.005	2,24
XS2944915201 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,42 2026-11-22	EUR	2.002	2,30	2.003	2,24
XS2812416480 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 2,47 2026-04-30	EUR	0	0,00	2.003	2,24
XS2672452237 - BONO CONTINENTAL AG 4,00 2027-03-01	EUR	1.529	1,76	0	0,00
XS2597408439 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 3,88 2026-03-13	EUR	0	0,00	509	0,57
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2026-06-27	EUR	0	0,00	3.006	3,36
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTORS FINL 0,85 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.440	1,61
XS2785465860 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRI 2026-06-18	EUR	0	0,00	201	0,22
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	610	0,68
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	510	0,59	511	0,57
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30	EUR	692	0,80	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	0	0,00	499	0,56
XS1382784509 - RENTA FIJA Rabobank 1,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.123	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.243	11,78	17.899	20,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.983	56,35	53.635	59,94
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		48.983	56,35	53.635	59,94
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 EXTERIOR		48.983	56,35	53.635	59,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.604	97,36	87.292	97,50

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,13	0,78	1,13	2,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	1,33	0,23	0,96

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	1.369.257,32	1.590.789,37	23	17	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	7.035,16	37.863,72	4	9	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	17.766	19.914	20.716	18.739
CLASE R	EUR	88	458	324	13

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	12,9746	12,5183	12,3001	10,8388
CLASE R	EUR	12,4944	12,0999	11,9785	10,6351

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,65	4,26	-0,59	1,09	2,22	1,77	13,48	8,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	15-05-2026	-0,72	19-03-2026	-2,78	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,07	08-04-2026	1,07	08-04-2026	1,73	06-11-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,11	4,07	4,11	3,39	2,36	6,87	6,20	4,42	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
BENCHMARK CAUDAL/UROLA	7,09	7,21	6,85	4,88	4,32	6,65	5,51	5,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	3,71	3,61	3,74	3,61	3,06	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.

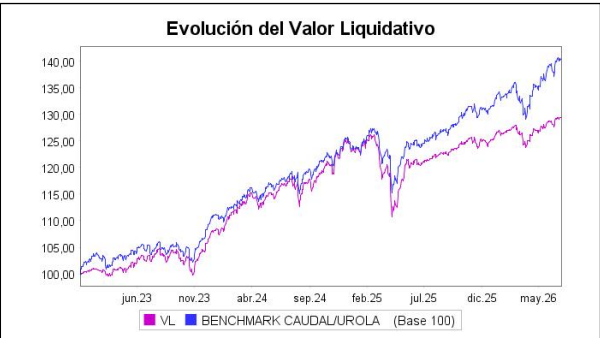
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,26	0,26	1,01	1,01	1,01	

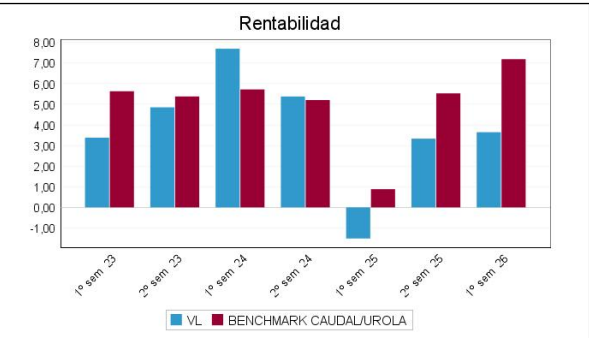
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,26	4,07	-0,77	0,90	2,03	1,01	12,63	7,58	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	15-05-2026	-0,72	19-03-2026	-2,78	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,07	08-04-2026	1,07	08-04-2026	1,73	06-11-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,11	4,07	4,11	3,39	2,36	6,87	6,20	4,42	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
BENCHMARK CAUDAL/UROLA	7,09	7,21	6,85	4,88	4,32	6,65	5,51	5,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,77	3,67	3,80	3,67	3,12	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,45	0,45	1,76	1,76	1,76	

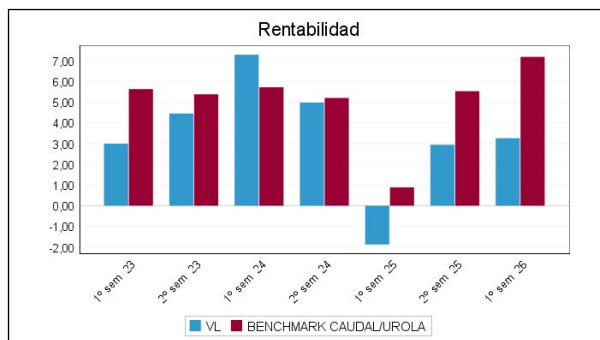
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
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	1.048.690	13.974	7,72

*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	17.214	96,42	18.864	92,60
* Cartera interior	44	0,25	1.578	7,75
* Cartera exterior	17.170	96,17	17.286	84,85
* 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)	665	3,72	1.223	6,00
(+/-) RESTO	-26	-0,15	285	1,40
TOTAL PATRIMONIO	17.853	100,00 %	20.372	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)	20.372	20.126	20.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,63	-2,05	-16,63	666,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,47	3,26	3,47	0,58
(+) Rendimientos de gestión	4,02	3,82	4,02	-0,78
+ Intereses	0,01	0,04	0,01	-71,03
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	-3.087,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	-0,23	-0,23	-6,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,28	0,20	-166,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,95	4,30	3,95	-13,18
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	749,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-0,55	-5,36
- Comisión de gestión	-0,45	-0,46	-0,45	-7,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-45,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,11
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	127,58
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-110,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	994,92
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.853	20.372	17.853	

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

3. Inversiones financieras

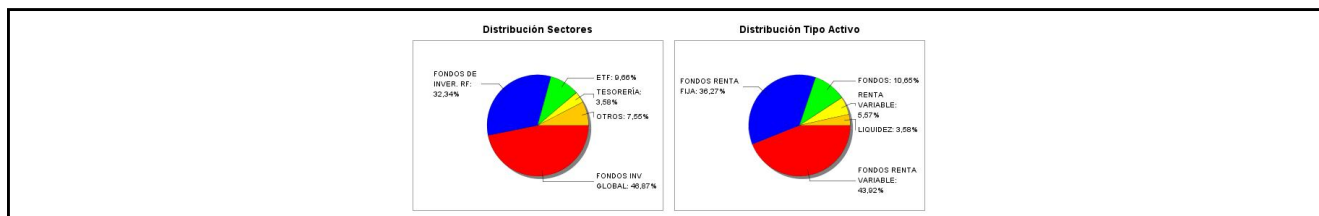
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	44	0,25	80	0,39
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	44	0,25	80	0,39
TOTAL IIC	0	0,00	1.498	7,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44	0,25	1.578	7,74
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	950	5,33	1.212	5,93
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	950	5,33	1.212	5,93
TOTAL IIC	16.220	90,87	16.074	78,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.170	96,20	17.286	84,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.214	96,45	18.864	92,57

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 31/03/2026 con un 39,67 % sobre el patrimonio, es decir 7.082.480,18 euros.

A) Accionista significativo a 31/03/2026 con un 38,09 % sobre el patrimonio, es decir 6.800.395,01 euros.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 16.375,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 442,32 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 85,07 % y un 2,30 % sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 25.767,62 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 133,86 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento

mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un

escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal Urola finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 12,4944157 euros y 12,9746187 euros para sus clases R e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 3,26% y 3,65%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 7,26%.

La evolución del fondo reflejó un entorno en el que la estabilización de las expectativas de inflación y la mejora de los mercados de renta fija convivieron con un comportamiento favorable de la renta variable internacional. La diversificación entre ambas clases de activo permitió aprovechar las oportunidades generadas durante el semestre, manteniendo un perfil de riesgo acorde con los objetivos de inversión del fondo.

La composición de la cartera al cierre del periodo era aproximadamente del 48,6% en renta fija, 41,5% en renta variable, 1,3% en activos alternativos y 8,5% en liquidez. La cartera de renta fija ofrecía una rentabilidad a vencimiento del 3,04%, con una duración media de 2,80 años, mientras que la exposición al dólar estadounidense ascendía al 19,23% del patrimonio

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices compuesta por un 50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR, un 35% MSCI All Country World Net Total Return EUR y un 15% MSCI Europe Net Total Return Index. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Tressis Caudal Urola finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 12,4944157 euros y 12,9746187 euros para sus clases R e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 3,26% y 3,65%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 7,26%.

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 0,088 millones de euros frente a 0,458 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 9 a 4.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,4944 € frente a 12,0999 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,26 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,87 % del patrimonio medio frente al 1,76 % de 2025.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 17,766 millones de euros frente a 19,914 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 17 a 23.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,9746 € frente a 12,5183 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,65 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,50 % del patrimonio medio frente al 1,01 % de 2025.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,26 % a lo largo del periodo frente a 1,01 % y a 5,52 % del 2025 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 3,65 % a lo largo del periodo frente a 1,77 % y a 5,52 % del 2025 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.

Durante el primer semestre de 2026 la cartera experimentó una intensa actividad de gestión con el objetivo de adaptar el posicionamiento al nuevo entorno macroeconómico y reforzar el equilibrio entre rentabilidad potencial y control del riesgo. A comienzos del ejercicio se revisó la estructura de la cartera de renta variable, reduciendo la volatilidad mediante la sustitución de los fondos Groupama Global Active, Jupiter Merian World Equity y M&G European Strategic Value por iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF, SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF y Fidelity Global Dividend Plus Fund, estrategias orientadas a mejorar la calidad de la cartera y favorecer compañías con mayor estabilidad en la generación de beneficios y dividendos.

Durante el semestre también se realizó una gestión muy activa de la cartera de acciones directas, adaptando las inversiones a la evolución de los fundamentales de cada compañía y a las principales tendencias estructurales de crecimiento. Se deshicieron posiciones en compañías como Spotify, Sprouts Farmers Market, Constellation Software, Copart, S&P Global, Brookfield Asset Management, Uber, Saint-Gobain, DHL, MercadoLibre, Deutsche Telekom, EssilorLuxottica, Markel y Safran, tras revisar sus perspectivas de crecimiento o considerar que existían alternativas con un mejor potencial de rentabilidad ajustada al riesgo. Paralelamente, se incorporaron nuevas posiciones en Eli Lilly, TSMC, Keysight Technologies, NVIDIA, Deckers, NextEra Energy, Monster Beverage y diversos vehículos especializados en los sectores europeo de construcción y materiales y en la industria global de semiconductores, reforzando así la exposición a tendencias vinculadas a la inteligencia artificial, la digitalización, la electrificación, la innovación sanitaria y la modernización de infraestructuras. Asimismo, durante el mes de junio se materializaron parcialmente los beneficios obtenidos en ASML y TSMC tras el fuerte comportamiento bursátil registrado por ambas compañías.

En la cartera de renta fija también se introdujeron modificaciones con el objetivo de incrementar la calidad y flexibilidad del posicionamiento. Se procedió a la venta de DPAM B Bonds EUR, Muzinich Enhanced Yield Short-Term EUR Hedged y Carmignac Portfolio Flexible Bond, incorporándose en su lugar Generali Euro Bond 1-3Y y AXA Global Inflation Short Duration Bonds EUR Hedged, reforzando el peso de estrategias de corta duración y de bonos ligados a la inflación en un entorno marcado por la incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés. Asimismo, durante el mes de mayo se sustituyó Mutuafondo FI por Amundi Index MSCI World, mejorando la eficiencia de la asignación estratégica de activos.

La gestión del riesgo continuó apoyándose en la utilización táctica de instrumentos derivados. A comienzos del ejercicio se procedió al cierre de las coberturas sobre el tipo de cambio euro/dólar, materializando las plusvalías generadas, mientras que se implementaron coberturas mediante opciones put sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50 para proteger parcialmente la cartera frente a posibles episodios de volatilidad. Estas posiciones fueron cerradas durante el mes de febrero tras su favorable evolución.

En conjunto, las decisiones adoptadas durante el semestre estuvieron orientadas a incrementar la calidad de la cartera, reducir la concentración en determinados sectores y compañías, reforzar la exposición a tendencias estructurales de crecimiento y mantener una asignación de activos suficientemente flexible para adaptarse a un entorno de mercado caracterizado por una elevada dispersión entre sectores y una creciente incertidumbre macroeconómica.

El fondo ha acudido al capital call de Copernicus II A3, con el objetivo de incrementar la exposición a activos de NPLs.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

En el marco de la gestión ordinaria del riesgo, el fondo realizó operaciones con instrumentos derivados negociados en mercados organizados. Las coberturas sobre la exposición al dólar mediante futuros vendidos sobre el EUR/USD fueron deshechas durante enero. Posteriormente, las opciones put contratadas sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50 se cerraron durante febrero con resultado positivo, permaneciendo al cierre del periodo 6 opciones put sobre el S&P 500 con vencimiento en septiembre y strike de 7.300 puntos.

La liquidez no invertida se mantuvo en operaciones de recompra a un día, remuneradas de acuerdo con las condiciones prevalecientes del mercado.

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 4,11 % frente al 6,87 % del 2025. 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.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad.

El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre.

En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, “utilities” y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado.

En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos.

Tressis Caudal Urola continuará gestionándose con un enfoque equilibrado entre renta fija y renta variable, adaptando la asignación de activos a la evolución del escenario macroeconómico y de los mercados financieros. Aunque la desaceleración de las tensiones inflacionistas constituye un factor favorable, la incertidumbre sobre el crecimiento económico y la política monetaria seguirá justificando una gestión flexible y una elevada disciplina en la selección de inversiones.

La estrategia mantendrá una exposición diversificada entre deuda pública y crédito corporativo de calidad, complementada con una cartera de renta variable internacional centrada en compañías con balances sólidos y perspectivas sostenibles de crecimiento. La gestión activa permitirá realizar ajustes tácticos cuando las valoraciones o el entorno de mercado así lo aconsejen, preservando un adecuado equilibrio entre rentabilidad potencial y control de la volatilidad.

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
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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	46	0,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	44	0,25	33	0,16
TOTAL RV COTIZADA		44	0,25	80	0,39
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		44	0,25	80	0,39
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafofondo FIM	EUR	0	0,00	1.498	7,35
TOTAL IIC		0	0,00	1.498	7,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		44	0,25	1.578	7,74
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
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
GB00BD6K4575 - ACCIONES Compas Group PLC	USD	41	0,23	0	0,00
GB00BJYDH287 - ACCIONES Wisdomtree Issuer X	EUR	134	0,75	196	0,96
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	40	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	0	0,00	35	0,17
IE008579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	105	0,59	110	0,54
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	35	0,17
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	37	0,21	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	36	0,17
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	41	0,20
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	0	0,00	41	0,20
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	52	0,29	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	0	0,00	42	0,21
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls	USD	21	0,12	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	38	0,19
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	44	0,25	0	0,00
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	0	0,00	25	0,12
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	36	0,20	45	0,22
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	22	0,13	44	0,22
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	0	0,00	42	0,21
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	19	0,11	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	42	0,23	33	0,16
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	41	0,23	49	0,24
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	0	0,00	39	0,19
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	30	0,17	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastecard, Inc.	USD	22	0,13	41	0,20
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	34	0,19	0	0,00
US883561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	0	0,00	39	0,19
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	36	0,20	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	39	0,22	37	0,18
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	42	0,23	39	0,19
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	19	0,11	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	41	0,20
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	54	0,30	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	37	0,20	39	0,19
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	0	0,00	42	0,21
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	43	0,24	40	0,20
TOTAL RV COTIZADA		950	5,33	1.212	5,93
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		950	5,33	1.212	5,93
DE00DWS24G2 - PARTICIPACIONES DWS Eurozone Bonds F	EUR	915	5,13	0	0,00
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Europe	EUR	26	0,15	0	0,00
IE000OEF25S1 - PARTICIPACIONES Invesco MSCI World E	EUR	30	0,17	0	0,00
LU3200148834 - PARTICIPACIONES COPERNICUS II SCA, S	EUR	22	0,13	0	0,00
LU2868936274 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	729	4,08	920	4,52
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	908	5,08	1.290	6,33
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	0	0,00	1.240	6,09
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	623	3,06
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES JNB BERMAN EURO BD-EU	EUR	505	2,83	846	4,15
LU0346389694 - PARTICIPACIONES FID-SUT GLOBA DVD PL	EUR	1.092	6,12	0	0,00
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	0	0,00	947	4,65
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	0	0,00	703	3,45
IE00BF2MJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	1.814	10,16	0	0,00
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Wo	EUR	840	4,71	0	0,00
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	0	0,00	878	4,31
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES IETF SPDR S&P US Divi	EUR	682	3,82	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	0	0,00	895	4,39
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.577	8,84	1.891	9,28
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.918	10,74	875	4,30
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	40	0,23	0	0,00
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	146	0,82	145	0,71
LU0247994923 - PARTICIPACIONES JPMF INV JPM Eur ST	EUR	458	2,57	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	1.841	10,31	1.618	7,94
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	701	3,93	1.251	6,14
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	1.010	5,66	991	4,87
LU0234681319 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	963	5,39	961	4,71
TOTAL IIC		16.220	90,87	16.074	78,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.170	96,20	17.286	84,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.214	96,45	18.864	92,57

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,93	1,21	1,93	3,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	1,17	1,19	1,45

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	1.488.179,29	1.178.518,32	15	10	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE BP	1.494.508,24	1.301.948,53	22	20	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	1.291.844,79	939.756,07	141	96	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	21.752	15.437	9.493	6.133
CLASE BP	EUR	21.498	16.825	11.430	5.272
CLASE R	EUR	19.206	12.567	10.503	9.895

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	14,6163	13,0991	12,1403	10,7534
CLASE BP	EUR	14,3845	12,9226	12,0368	10,7152
CLASE R	EUR	14,8675	13,3729	12,4874	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									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		0,86	0,00	0,86	0,86	0,00	0,86	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,58	12,16	-0,52	2,91	3,46	7,90	12,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	05-06-2026	-1,94	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,17	08-04-2026	2,17	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,18	8,70	9,52	6,53	5,03	7,99	6,74		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	7,13	6,92	7,17	6,19	4,85	8,74	6,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,48	4,48	4,41	3,86	4,00	3,86	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 períodos con política de inversión homogénea.

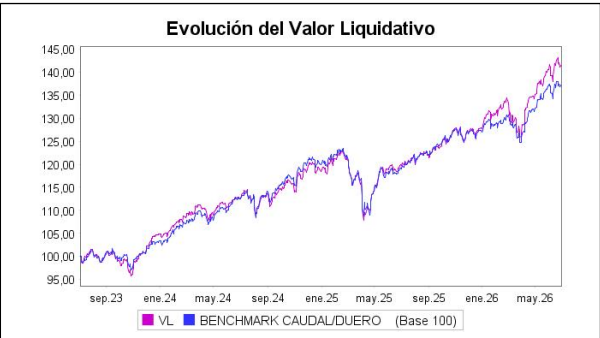
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,41	0,41	0,42	0,41	1,61	1,60	1,02	

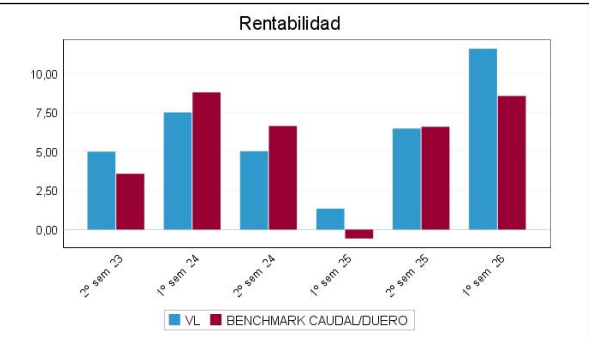
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,31	12,03	-0,64	2,78	3,33	7,36	12,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	05-06-2026	-1,94	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,17	08-04-2026	2,17	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,18	8,70	9,52	6,53	5,03	7,99	6,74		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	7,13	6,92	7,17	6,19	4,85	8,74	6,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,45	3,90	4,04	3,90	3,61		

(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.

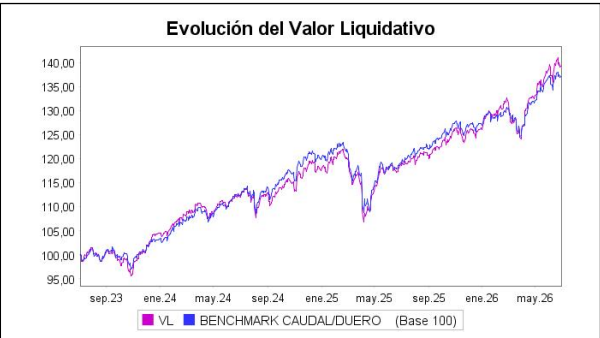
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,53	0,53	0,54	0,53	2,11	2,09	1,38	

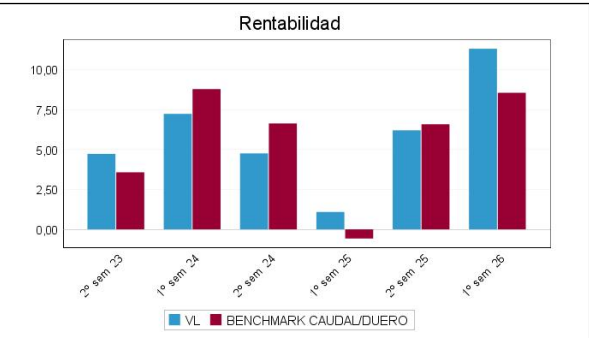
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,18	11,96	-0,70	2,72	3,26	7,09	12,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	05-06-2026	-1,94	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,17	08-04-2026	2,17	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,18	8,70	9,52	6,53	5,03	7,99	6,74		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	7,13	6,92	7,17	6,19	4,85	8,74	6,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,47	3,94	4,07	3,94	3,65		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,59	0,59	0,61	0,60	2,36	2,34	1,74	

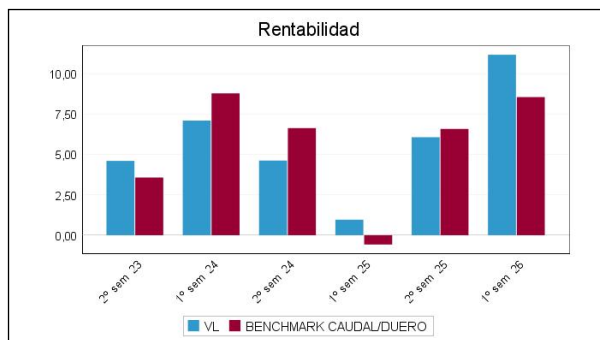
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
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	1.048.690	13.974	7,72

*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	62.313	99,77	45.196	100,82
* Cartera interior	1.700	2,72	3.450	7,70
* Cartera exterior	60.613	97,05	41.746	93,12
* 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)	649	1,04	107	0,24
(+/-) RESTO	-505	-0,81	-473	-1,06
TOTAL PATRIMONIO	62.456	100,00 %	44.829	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)	44.829	35.570	44.829	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,13	17,77	22,13	70,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,89	6,00	10,89	148,66
(+) Rendimientos de gestión	11,74	6,83	11,74	135,57
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	80,72
+ 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	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,37	0,10	-62,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,61	6,43	11,61	147,39
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-79,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,83	-0,86	41,25
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	33,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	34,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-25,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,78
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,11	148,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	108.201,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	108.201,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.456	44.829	62.456	

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

3. Inversiones financieras

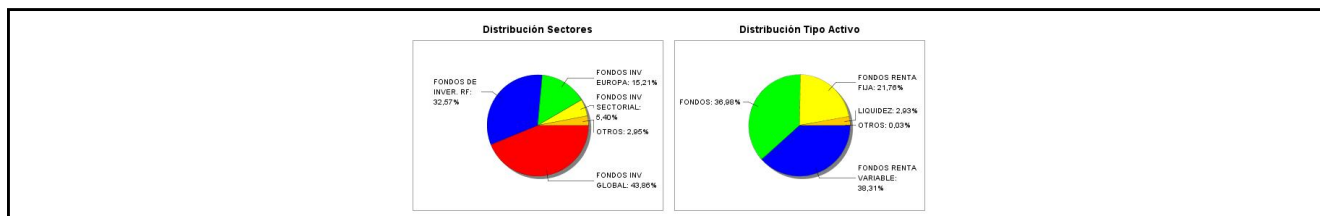
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.700	2,72	3.450	7,70
TOTAL RENTA FIJA	1.700	2,72	3.450	7,70
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	1.700	2,72	3.450	7,70
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	60.611	97,08	41.755	93,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.611	97,08	41.755	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.311	99,80	45.205	100,86

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 178.232,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 331,68 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 332,00 % y un 0,62 % sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 4.281,44 durante el período de este informe, que representa un 7,98 % sobre el patrimonio medio.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 115.195,83 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 214,58 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal Duero finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 14,8674885 euros, 14,3844700 euros y 14,6162648 euros para sus clases R, BP e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 11,18%, 11,31% y 11,58%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 9,05%.

La evolución del fondo estuvo apoyada por el favorable comportamiento de la renta variable internacional y por una adecuada diversificación de la cartera en un entorno donde la inteligencia artificial, la recuperación de la actividad corporativa y la estabilidad del crecimiento económico continuaron respaldando los mercados. Al mismo tiempo, la evolución de la renta fija permitió mantener un adecuado equilibrio entre rentabilidad y control del riesgo.

Al cierre del periodo, la cartera presentaba una distribución aproximada del 58,09% en renta variable, 34,43% en renta fija y 7,47% en liquidez. La cartera de renta fija ofrecía una rentabilidad a vencimiento del 2,98% y una duración de 2,67 años, mientras que la exposición al dólar estadounidense ascendía al 21,52%, manteniendo una diversificación geográfica acorde con la estrategia de inversión del fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de

hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices formada por un 40% Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return Index EUR y un 60% MSCI All Country World Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Tressis Caudal Duero finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 14,8674885 euros, 14,3844700 euros y 14,6162648 euros para sus clases R, BP e I, respectivamente, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 11,18%, 11,31% y 11,58%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 9,05%.

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 19,206 millones de euros frente a 12,567 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 96 a 141.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,8675 € frente a 13,3729 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 11,18 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,19 % del patrimonio medio frente al 2,36 % de 2025.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 21,752 millones de euros frente a 15,437 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 10 a 15.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,6163 € frente a 13,0991 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 11,58 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,83 % del patrimonio medio frente al 1,61 % de 2025.

Clase BP

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 21,498 millones de euros frente a 16,825 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 20 a 22.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,3845 € frente a 12,9226 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 11,31 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,07 % del patrimonio medio frente al 2,11 % de 2025.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 11,18 % a lo largo del periodo frente a 7,09 % y a 9,34 % del 2025 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 11,58 % a lo largo del periodo frente a 7,90 % y a 9,34 % del 2025 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase BP: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 11,31 % a lo largo del periodo frente a 7,36 % y a 9,34 % del 2025 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.

Durante las primeras semanas del semestre la gestión de la cartera estuvo condicionada, en primer lugar, por las importantes entradas de patrimonio registradas por el fondo, que fueron invertidas de forma gradual con el objetivo de mantener la asignación estratégica de activos. Este proceso permitió incrementar progresivamente la exposición a renta variable hasta niveles próximos al 70% del patrimonio, manteniendo el resto de la cartera invertido en renta fija y liquidez. En este contexto, también se reforzó la diversificación de la parte de renta fija mediante la incorporación de estrategias especializadas en deuda emergente, a través de Generali Eastern European Bond y PIMCO Emerging Markets Bond, ampliando la exposición a mercados con un potencial de rentabilidad superior sin alterar el perfil global de riesgo.

Los cambios más relevantes se concentraron en la cartera de renta variable, donde se redujo de forma significativa el peso de la gestión pasiva e indexada. Para ello se disminuyó la exposición a fondos como Robeco Global Enhanced Index, Fidelity MSCI World, Vanguard Global Stock y Vanguard European Stock, reduciendo la concentración en las grandes compañías tecnológicas estadounidenses. En paralelo, se reforzó la inversión en estrategias de gestión activa mediante la incorporación o el aumento de posiciones en Amundi Global Equity, Fidelity Active Strategy Global, Robeco Global Premium, Groupama Global Active, JPM Europe Strategic Dividend y Generali European Equity, buscando una mayor diversificación por estilos de inversión, sectores y áreas geográficas.

Durante el semestre también se incrementó la exposición a tendencias estructurales de crecimiento mediante la incorporación de fondos temáticos como FT ClearBridge Infrastructure, Polar Smart Energy, Polar Smart Mobility y DWS Smart Industrial Technologies, al tiempo que se decidió deshacer la posición en Polar Healthcare Opportunities, tras el buen comportamiento acumulado, al considerar que otras áreas del mercado ofrecían un mejor potencial de revalorización.

En el mes de marzo se acometió una revisión de la cartera de renta fija con el objetivo de reducir la duración media y mejorar su comportamiento ante un entorno de mayor incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés tras el cierre del estrecho de Ormuz. Para ello se vendieron posiciones en PIMCO Euro Income, PIMCO Global Bond, PIMCO Emerging Market Opportunities y Jupiter Dynamic Bond, incorporándose en su lugar Carmignac Portfolio Flexible Bond, EVLI Short Corporate Bond, Aberdeen Liquidity Euro y AXA Global Inflation Short Duration Bonds. Con estos cambios se reforzó el peso de estrategias de corta duración, se incrementó la liquidez de la cartera y se incorporó protección frente a posibles repuntes de la inflación.

A partir del mes de abril, tras el fuerte comportamiento de los mercados de renta variable, se materializó parte de las ganancias reduciendo la exposición bursátil hasta niveles cercanos al 60% del patrimonio. Paralelamente, se disminuyó el peso de los fondos sectoriales en favor de estrategias más diversificadas y de gestión pasiva, buscando un

posicionamiento más equilibrado en un contexto de elevada dispersión entre sectores. La liquidez obtenida se destinó principalmente a reforzar la cartera de renta fija, aumentando la exposición a fondos con vencimientos entre uno y tres años y a bonos ligados a la inflación.

Finalmente, durante los dos últimos meses del semestre se continuó realizando una gestión activa de la cartera mediante la toma de beneficios en aquellas posiciones que habían registrado un comportamiento especialmente favorable, destacando la renta variable japonesa, los mercados emergentes y el sector tecnológico. Asimismo, se sustituyó Jupiter World Equity por SWC Equity Sustainable y se reorganizó la exposición a la renta variable europea mediante la venta de GS Core European Equity, redistribuyendo la inversión entre GIES Eastern & Central Europe, Robeco QI European Active Equities y JPM Europe Strategic Dividend. Con ello se buscó mantener una cartera ampliamente diversificada, con mayor equilibrio entre estilos de inversión y una mejor adaptación al entorno macroeconómico previsto para los próximos meses.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer semestre de 2026 el fondo utilizó instrumentos derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de gestionar de forma táctica la exposición a los mercados de renta variable. La operativa se centró en la compra y venta de futuros sobre los índices Euro Stoxx 50, S&P 500 y Nasdaq 100, adaptando la exposición de la cartera a la evolución de los mercados. A lo largo del periodo se realizaron diversas aperturas y cierres de posiciones, tanto para incrementar temporalmente la exposición a renta variable en momentos de mayor confianza como para reducirla tras las subidas registradas en los mercados o ante episodios de mayor incertidumbre. Al cierre del semestre el fondo mantenía una posición abierta mediante futuros sobre el Euro Stoxx 50, destinada a ajustar tácticamente la exposición a renta variable.

La liquidez disponible se invirtió temporalmente mediante repos diarios a los tipos de interés 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 9,18 % frente al 7,99 % del 2025. 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.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad.

El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre.

En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, "utilities" y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado.

En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos.

Tressis Caudal Duero mantendrá una estrategia de crecimiento apoyada en una cartera ampliamente diversificada entre renta variable y renta fija, buscando aprovechar un escenario en el que los beneficios empresariales continúan mostrando una evolución favorable y la renta fija sigue ofreciendo niveles de rentabilidad atractivos en términos históricos. La moderación de las tensiones inflacionistas y la posibilidad de una pausa prolongada en el ciclo de tipos de interés refuerzan este planteamiento, aunque la incertidumbre geopolítica y fiscal aconseja mantener una gestión prudente.

Durante los próximos meses se continuará favoreciendo la inversión en compañías con capacidad de crecimiento sostenible y modelos de negocio sólidos, manteniendo al mismo tiempo una exposición a renta fija de calidad que contribuya a estabilizar la cartera. La flexibilidad en la asignación de activos seguirá siendo una herramienta esencial para adaptar el posicionamiento del fondo a la evolución del mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir sin perder de vista el adecuado control del riesgo.

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	%
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
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	1.700	2,72	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.450	7,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.700	2,72	3.450	7,70
TOTAL RENTA FIJA		1.700	2,72	3.450	7,70
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		1.700	2,72	3.450	7,70
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
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
LU1783222901 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	1.029	1,65	0	0,00
LU1654174298 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	2.911	4,66	0	0,00
LU1338165936 - PARTICIPACIONES FAST - Emerging Mark	EUR	1.490	2,39	0	0,00
LU0145480769 - PARTICIPACIONES Generali Investments	EUR	1.737	2,78	0	0,00
LU2211859272 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Equity	EUR	2.424	3,88	0	0,00
LU2868936274 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	1.794	2,87	0	0,00
LU2034156724 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	2.418	3,87	2.115	4,72
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	3.126	5,01	1.983	4,42
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	0	0,00	1.091	2,43
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	2.008	4,48
LU1797806582 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	769	1,23	663	1,48
IE00BM95B514 - PARTICIPACIONES Polar Capital Funds	EUR	1.598	2,56	0	0,00
LU1654173480 - PARTICIPACIONES Robeco QI Global Dev	EUR	0	0,00	514	1,15
LU1797804967 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	0	0,00	986	2,20
LU0145469952 - PARTICIPACIONES Generali Investments	EUR	1.965	3,15	0	0,00
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	2.391	3,83	1.093	2,44
LU0933613423 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Jap	EUR	787	1,26	648	1,45
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	0	0,00	2.013	4,49
LU2092974778 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	2.253	3,61	2.145	4,78
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	5.506	8,82	3.196	7,13
IE000OQX5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	1.259	2,02	682	1,52
IE00BF2MJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	3.121	5,00	2.499	5,58
LU1097728361 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	1.773	2,84	0	0,00
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	1.834	2,94	0	0,00
LU0316492775 - PARTICIPACIONES Franklin Temp. Glb B	EUR	1.218	1,95	0	0,00
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	861	1,92
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	2.359	3,78	413	0,92
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	0	0,00	2.962	6,61
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	5.374	8,60	4.143	9,24
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	1.984	4,43
IE00BRJG7840 - PARTICIPACIONES JH Pan European Smal	EUR	1.218	1,95	0	0,00
LU0247994923 - PARTICIPACIONES JPMF INV JPM Eur ST	EUR	2.910	4,66	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	3.127	5,01	0	0,00
LU0254839870 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	0	0,00	990	2,21
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	2.002	4,47
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	2.385	3,82	2.060	4,60
LU0992625839 - PARTICIPACIONES Carnignac Investiss	EUR	0	0,00	834	1,86
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carnignac	EUR	1.835	2,94	1.784	3,98
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	2.083	4,65
TOTAL IIC		60.611	97,08	41.755	93,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.611	97,08	41.755	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.311	99,80	45.205	100,86

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,84	0,42	1,84	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,98	0,16	1,17

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	1.801.803,17	1.796.070,45	22	23	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	2.891.962,46	2.877.274,35	438	405	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	25.645	24.114	13.053	10.201
CLASE R	EUR	39.943	37.655	22.313	10.281

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	14,2329	13,4261	12,5674	10,7621
CLASE R	EUR	13,8117	13,0871	12,3608	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,35	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,01	8,87	-2,63	0,77	3,31	6,83	16,77		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	10-06-2026	-1,49	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	08-04-2026	1,72	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,25	7,64	8,70	6,72	5,49	8,84	6,94		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA	8,08	7,76	8,19	7,22	5,66	10,29	7,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,14	3,71	3,78	3,71	3,23		

(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.

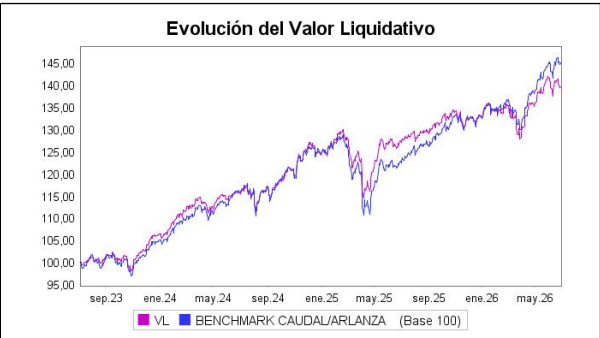
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,30	0,27	0,24	0,25	0,96	0,95	0,65	

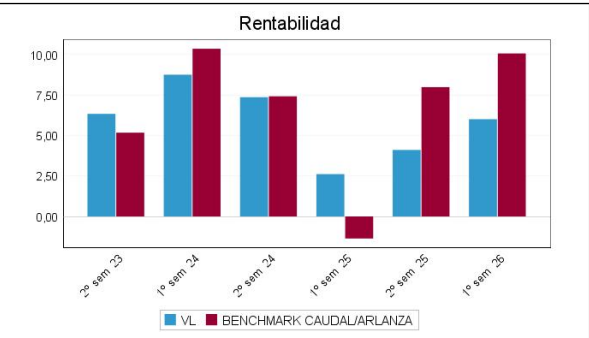
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,54	8,63	-2,85	0,54	3,08	5,88	15,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	10-06-2026	-1,50	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	08-04-2026	1,72	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,25	7,64	8,70	6,72	5,49	8,84	6,94		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA	8,08	7,76	8,19	7,22	5,66	10,29	7,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,34	4,34	4,22	3,78	3,85	3,78	3,30		

(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.

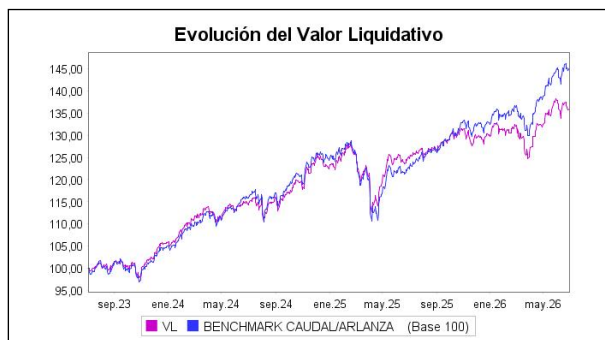
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,52	0,49	0,47	0,47	1,86	1,85	1,38	

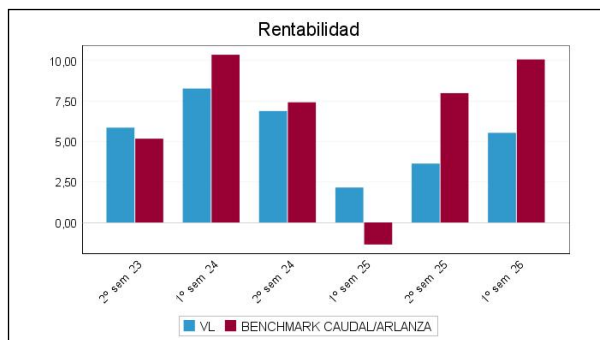
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
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	1.048.690	13.974	7,72

*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	64.935	99,00	61.120	98,95
* Cartera interior	0	0,00	1.189	1,92
* Cartera exterior	64.809	98,81	59.758	96,74
* Intereses de la cartera de inversión	125	0,19	173	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.544	13,03	668	1,08
(+/-) RESTO	-7.890	-12,03	-19	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	65.588	100,00 %	61.769	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)	61.769	45.596	61.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,39	27,22	0,39	-98,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,57	3,45	5,57	96,38
(+) Rendimientos de gestión	6,31	4,18	6,31	83,50
+ Intereses	0,24	0,26	0,24	11,90
+ Dividendos	0,02	0,06	0,02	-62,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,01	-0,07	504,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	-0,10	-1,11	1.215,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	-0,59	0,19	-138,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,98	4,53	6,98	87,22
± Otros resultados	0,07	0,03	0,07	174,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,73	-0,74	22,94
- Comisión de gestión	-0,62	-0,64	-0,62	18,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	19,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,79
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	103,54
(+) 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)	65.588	61.769	65.588	

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

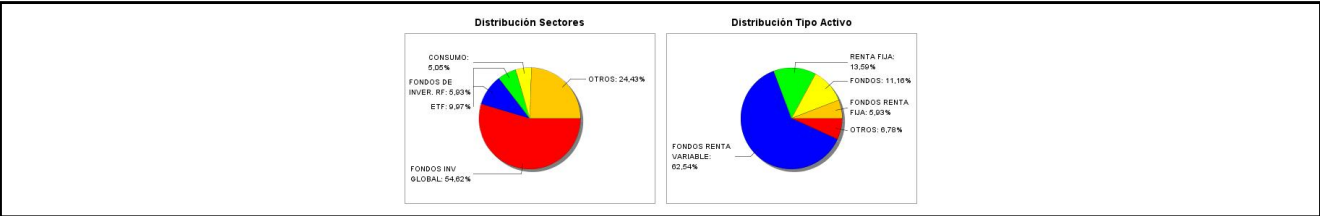
3. Inversiones financieras

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	1.189	1,92
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	1.189	1,92
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	1.189	1,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.914	13,58	8.887	14,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.914	13,58	8.887	14,39
TOTAL RV COTIZADA	3.496	5,33	18.167	29,40
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	3.496	5,33	18.167	29,40
TOTAL IIC	52.223	79,63	32.710	52,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.634	98,54	59.763	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.634	98,54	60.952	98,65

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 7300 09/26	7.545	Inversión
Total subyacente renta variable		7545	
TOTAL DERECHOS		7545	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 4.000,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 18.580,80 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 6,20 % y un 28,82 % sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 81.988,08 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 127,16 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en

Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal Arlanza finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 13,8117358 euros y 14,2328882 euros para sus clases R e I, respectivamente, alcanzando una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 5,54% y 6,01%. En comparación, su índice de referencia obtuvo una rentabilidad del 10,15%.

Los mercados de renta variable continuaron mostrando una evolución positiva durante el semestre, aunque con una creciente dispersión entre sectores y compañías. Este entorno reforzó la importancia de la gestión activa y de la selección de negocios con ventajas competitivas sostenibles, mientras que la evolución de los mercados de deuda permitió mantener una adecuada diversificación del riesgo de la cartera.

Al cierre del periodo, la cartera estaba compuesta aproximadamente por un 70,65% en renta variable, 23,18% en renta fija, 4,10% en activos alternativos y 2,07% en liquidez. La cartera de renta fija ofrecía una rentabilidad a vencimiento del 3,03% y una duración de 3,19 años, mientras que la exposición al dólar estadounidense representaba el 43,39% del patrimonio. El fondo mantenía igualmente posiciones en opciones put sobre el índice S&P 500 como instrumento de cobertura parcial frente a movimientos adversos de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de

rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices compuesta por un 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Total Return Index Unhedged EUR y un 70% MSCI All Country World Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Tressis Caudal Arlanza finalizó el primer semestre de 2026 con un valor liquidativo de 13,8117358 euros y 14,2328882 euros para sus clases R e I, respectivamente, alcanzando una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 5,54% y 6,01%. En comparación, su índice de referencia obtuvo una rentabilidad del 10,15%.

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 39,943 millones de euros frente a 37,655 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 405 a 438.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,8117 € frente a 13,0871 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,54 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,01 % del patrimonio medio frente al 1,86 % del 2025.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 25,645 millones de euros frente a 24,114 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 23 a 22.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,2329 € frente a 13,4261 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del

6,01 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,56 % del patrimonio medio frente al 0,96 % del 2025.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,54 % a lo largo del periodo frente a 5,88 % y a 9,34 % del 2025 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 6,01 % a lo largo del periodo frente a 6,83 % y a 9,34 % del 2025 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.

Al inicio del semestre, se mantuvo una gestión activa la cartera de renta variable directa orientada a optimizar el potencial de crecimiento de la cartera y mejorar el coste de oportunidad de las inversiones. Se deshicieron las posiciones en Spotify, Sprouts Farmers Market, Constellation Software y Copart al considerar que sus perspectivas relativas habían perdido atractivo por factores como el deterioro de sus fundamentales, la intensificación de la competencia o un menor potencial de crecimiento esperado. Asimismo, se redujo parcialmente la posición en Microsoft con carácter preventivo antes de la publicación de resultados, ante las dudas sobre el retorno esperado de las fuertes inversiones en inteligencia artificial y el aumento de la competencia en este segmento.

Los recursos obtenidos se destinaron inicialmente a reforzar la exposición a compañías con ventajas competitivas sostenibles y elevadas perspectivas de crecimiento estructural. En este sentido, se incorporaron Eli Lilly, por su posición de liderazgo en el desarrollo de tratamientos para la obesidad y su sólido pipeline de innovación; TSMC, por su papel estratégico en la fabricación de semiconductores avanzados; Keysight Technologies, especializada en soluciones de validación electrónica para la nueva generación de chips; y Safran, compañía con una posición competitiva muy consolidada dentro de la industria aeroespacial.

No obstante, tras revisar el comportamiento de la cartera y la evolución del entorno de mercado, durante el mes de febrero se adoptó una decisión estratégica consistente en eliminar completamente la exposición mediante acciones individuales y sustituirla por una arquitectura de fondos de gestión activa, complementaria y diversificada. Esta decisión no respondió a una menor convicción sobre la renta variable como activo, sino a la búsqueda de una implementación más eficiente de dicha exposición, reduciendo el riesgo idiosincrático asociado a valores individuales y mejorando la estabilidad relativa de la cartera mediante una mayor diversificación geográfica, sectorial y por estilos de inversión.

La nueva estructura mantuvo a Estados Unidos como principal motor de la cartera, complementado por una elevada exposición a Europa, mercados emergentes y Japón, buscando equilibrar el potencial de crecimiento con una mayor diversificación internacional. Asimismo, se configuró una distribución sectorial con un peso relevante de la tecnología, complementada por posiciones significativas en los sectores financiero, industrial, consumo discrecional y salud, permitiendo capturar tanto las tendencias estructurales ligadas a la innovación como aquellas actividades que se benefician indirectamente de su desarrollo.

Para materializar esta nueva estrategia se incorporaron el Invesco MSCI World Equal Weight ETF, con el objetivo de reducir la concentración propia de los índices ponderados por capitalización; el Robeco QI Emerging Markets Active Equities, para reforzar la exposición a mercados emergentes mediante un enfoque sistemático basado en factores; el DNB Fund Technology, destinado a incrementar la exposición al núcleo tecnológico formado por semiconductores, infraestructura digital y software; el Polar Capital Healthcare Opportunities, orientado a capturar el crecimiento estructural del sector salud; el SPDR US Dividend Aristocrats, reforzando la exposición a compañías estadounidenses de elevada calidad y generación recurrente de caja; el Alken Europe Opportunities, centrado en compañías europeas de pequeña y mediana capitalización con elevado potencial; y Horos Value Internacional, aportando una estrategia global de estilo value con un elevado grado de diferenciación respecto a los índices tradicionales.

La nueva construcción de la cartera perseguía mantener una exposición significativa al crecimiento estructural asociado a

la inteligencia artificial y la digitalización, pero desde un enfoque más equilibrado y diversificado. Además de la inversión directa en tecnología, se reforzó la presencia de sectores como el financiero, industrial, sanitario y de infraestructuras, que previsiblemente se beneficiarán del desarrollo de estas tendencias mediante mejoras de productividad, eficiencia operativa e innovación, reduciendo al mismo tiempo la dependencia de un reducido número de compañías tecnológicas.

A partir de esta nueva estructura, durante el resto del semestre se continuó ajustando la cartera de fondos con el objetivo de optimizar la asignación de activos y adaptarla a la evolución del entorno económico y de mercado.

En la cartera de fondos de inversión se realizaron diversos cambios con el propósito de mejorar la eficiencia de la asignación de activos y adaptar la exposición geográfica y sectorial. Se sustituyó la posición en Invesco MSCI World ETF por SPDR MSCI World ETF, manteniendo una exposición equivalente a la renta variable global mediante un vehículo que ofrecía mejores características operativas y de eficiencia para la cartera.

Durante el mes de marzo, se vendió la posición en Invesco MSCI World Equal Weight ETF para incorporar Allianz Oriental Income y Fidelity MSCI Japan Index, reforzando la diversificación geográfica mediante una mayor exposición a los mercados asiáticos. Esta decisión respondió a la mejora de las perspectivas macroeconómicas y empresariales de la región, así como al atractivo relativo de sus valoraciones frente a otros mercados desarrollados.

Posteriormente, se sustituyó la posición en SPDR US Dividend Aristocrats por Echiquier Space, con el objetivo de incrementar la exposición a una temática estructural de elevado potencial de crecimiento vinculada a la economía espacial, la defensa y las comunicaciones por satélite, sectores que continúan beneficiándose del incremento de la inversión pública y privada y de un entorno de demanda estructuralmente favorable.

Durante el mes de junio se revisó nuevamente la exposición a renta variable global y tecnológica. Se sustituyó DNB Fund Technology por un vehículo referenciado al Nasdaq 100, buscando adaptar el posicionamiento a la nueva fase del ciclo de la inteligencia artificial y capturar de forma más eficiente el liderazgo de las principales compañías tecnológicas estadounidenses. Asimismo, se reemplazó Jupiter Merian World por Allianz Best Styles Global Equity SRI, reforzando la exposición a compañías de elevada calidad, con sólidos fundamentales y criterios de sostenibilidad integrados en el proceso de inversión. Igualmente, se desinvirtió en Horos Value Internacional, sustituyendo esta posición por futuros sobre el MSCI World con el objetivo de mantener la exposición al mercado de renta variable global mediante un instrumento más eficiente desde el punto de vista operativo y de gestión. Por último, se cerró la posición en Allianz Oriental Income tras un comportamiento relativo inferior al esperado y se incorporó Fidelity Emerging Markets Fund.

Por último, durante el semestre se ha acudido a la capital call de Copernicus II A3, que nos aporta exposición a un activo diferente como son los NPLs.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

En el marco de la gestión ordinaria del riesgo, el fondo realizó operaciones con instrumentos derivados negociados en mercados organizados. Las coberturas sobre la exposición al dólar mediante futuros vendidos sobre el EUR/USD fueron deshechas durante enero. Posteriormente, las opciones put contratadas sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50 se cerraron durante febrero con resultado positivo, permaneciendo al cierre del periodo 12 opciones put sobre el S&P 500 con vencimiento en septiembre y strike de 7.300 puntos.

La liquidez no invertida se mantuvo en operaciones de recompra a un día, remuneradas de acuerdo con las condiciones prevalecientes del mercado.

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 8,25 % frente al 8,84 % del 2025. 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.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad.

El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre.

En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, "utilities" y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el

crecimiento económico sigue siendo limitado.

En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos.

Tressis Caudal Arlanza mantendrá una estrategia con un marcado sesgo hacia la renta variable, apoyándose en una gestión activa orientada a identificar fondos que inviertan en compañías capaces de seguir incrementando beneficios en un entorno económico todavía favorable. La elevada dispersión entre sectores y la exigencia de las valoraciones hacen especialmente relevante el análisis fundamental y la selección individual de empresas.

La cartera continuará combinando esta exposición a renta variable con una posición en renta fija que contribuya a mejorar la diversificación y reduzca la sensibilidad del fondo ante eventuales episodios de inestabilidad. Asimismo, se mantendrá una gestión dinámica de la liquidez y de las coberturas cuando las condiciones de mercado lo aconsejen, con el objetivo de preservar el potencial de revalorización de la cartera sin asumir riesgos innecesarios.

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
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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	682	1,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	507	0,82
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.189	1,92
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	1.189	1,92
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	1.189	1,92
XS2848960683 - BONO Corte Ingles 4,25 2031-06-26	EUR	312	0,48	315	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		312	0,48	315	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3296961975 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,00 2031-02-16	EUR	592	0,90	0	0,00
FR0014014L69 - BONO CANAL PLUS SA 4,63 2030-12-03	EUR	599	0,91	605	0,98
FR001400UHA2 - BONO EDENRED SE 3,25 2030-08-27	EUR	897	1,37	899	1,45
XS2211183756 - BONO PROSUS NV 2,03 2032-08-03	EUR	0	0,00	536	0,87
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	599	0,91	599	0,97
XS3070032100 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,13 2031-05-09	EUR	742	1,13	747	1,21
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	758	1,16	0	0,00
XS2824763044 - RENTA FIJA Ferrari NV 3,63 2030-05-21	EUR	814	1,24	815	1,32
XS2887896574 - BONO MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	619	0,94	622	1,01
XS2847641961 - BONO Pirelli & C SpA 3,88 2029-07-02	EUR	512	0,78	516	0,83
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-05-08	EUR	774	1,18	782	1,27
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINL HLDGS LJ 2,75 2028-03-29	EUR	782	1,19	784	1,27
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	0	0,00	748	1,21
XS2296203123 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,75 2028-02-11	EUR	914	1,39	919	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.603	13,10	8.572	13,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.914	13,58	8.887	14,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.914	13,58	8.887	14,39
GB00BJYDH287 - ACCIONES Wisdomtree Issuer X	EUR	813	1,24	1.193	1,93
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	584	0,95
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	0	0,00	577	0,93
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	581	0,94
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	593	0,96
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	638	1,03
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	0	0,00	596	0,96
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	0	0,00	645	1,04
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	476	0,77
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	2.683	4,09	3.081	4,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	0	0,00	380	0,61
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	773	1,25
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	659	1,07
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	0	0,00	595	0,96
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	501	0,81
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	0	0,00	733	1,19
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	0	0,00	600	0,97
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	608	0,98
US883561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	0	0,00	760	1,23
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	597	0,97
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	556	0,90
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	0	0,00	609	0,99
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	580	0,94
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	0	0,00	617	1,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	0	0,00	634	1,03
TOTAL RV COTIZADA		3.496	5,33	18.167	29,40
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		3.496	5,33	18.167	29,40
DE000DWS24G2 - PARTICIPACIONES DWS Eurozone Bonds F	EUR	2.117	3,23	0	0,00
LU3200148834 - PARTICIPACIONES COPERNICUS II SCA, S	EUR	125	0,19	0	0,00
LU2868936274 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	654	1,00	0	0,00
LU2034156724 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	4.677	7,13	0	0,00
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	0	0,00	1.989	3,22
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	0	0,00	1.535	2,48
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	3.077	4,69	0	0,00
LU2466449001 - PARTICIPACIONES SICAV Echiquier - Ec	EUR	1.801	2,75	0	0,00
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	4.652	7,09	1.479	2,39
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	3.345	5,10	1.511	2,45
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	1.999	3,05	0	0,00
IE00BFY0GT14 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI World UCIT	EUR	4.516	6,89	0	0,00
LU1097728361 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	2.003	3,05	0	0,00
LU2145462722 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	EUR	2.061	3,14	0	0,00
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	0	0,00	4.759	7,70
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	6.661	10,16	5.817	9,42
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	6.660	10,15	5.809	9,40
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	5.814	9,41
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Spec	EUR	2.031	3,10	0	0,00
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Aiken Fund EuropeOpR	EUR	1.933	2,95	0	0,00
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	0	0,00	2.143	3,47
IE0032077012 - PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq-100 D	EUR	2.022	3,08	0	0,00
LU0234681319 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	1.891	2,88	1.855	3,00
TOTAL IIC		52.223	79,63	32.710	52,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.634	98,54	59.763	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.634	98,54	60.952	98,65

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,46	1,06	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,99	0,20	1,21

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	1.093.438,08	1.132.957,55
Nº de Partícipes	156	168
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	14.463	13,2273
2025	14.196	12,5301
2024	8.608	11,9134
2023	5.391	10,4563

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,56	8,37	-2,59	0,21	1,30	5,18	13,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	15-05-2026	-1,41	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	08-04-2026	2,15	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,57	7,07	7,91	5,05	4,67	7,38	6,03		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
BENCHMARK CAUDAL/GENIL	8,27	8,36	8,06	5,55	5,02	7,47	6,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,15	4,15	4,25	3,68	3,76	3,68	3,51		

(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.

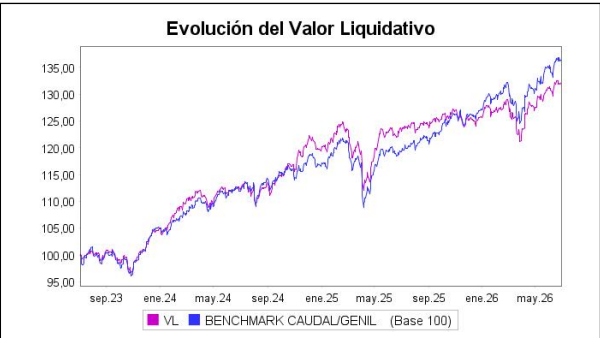
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,32	0,32	0,33	1,28	1,25	0,99	

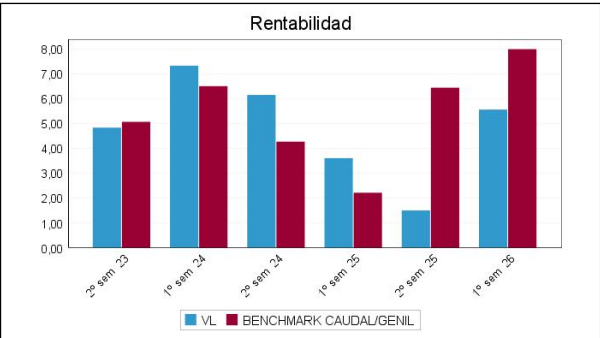
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.048.690	13.974	7,72

*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	14.248	98,51	14.010	98,69
* Cartera interior	194	1,34	351	2,47
* Cartera exterior	14.029	97,00	13.623	95,96
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,17	35	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	231	1,60	177	1,25
(+/-) RESTO	-15	-0,10	9	0,06
TOTAL PATRIMONIO	14.463	100,00 %	14.196	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)	14.196	11.261	14.196	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,56	21,88	-3,56	-118,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,46	1,40	5,46	334,63
(+) Rendimientos de gestión	6,04	1,94	6,04	246,52
+ Intereses	0,22	0,23	0,22	5,00
+ Dividendos	0,12	0,08	0,12	71,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,01	-0,06	330,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	-1,02	0,41	-144,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	-0,57	0,22	-143,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,11	3,23	5,11	76,75
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	128,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,54	-0,58	19,85
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	9,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-50,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,82
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	331,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.463	14.196	14.463	

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

3. Inversiones financieras

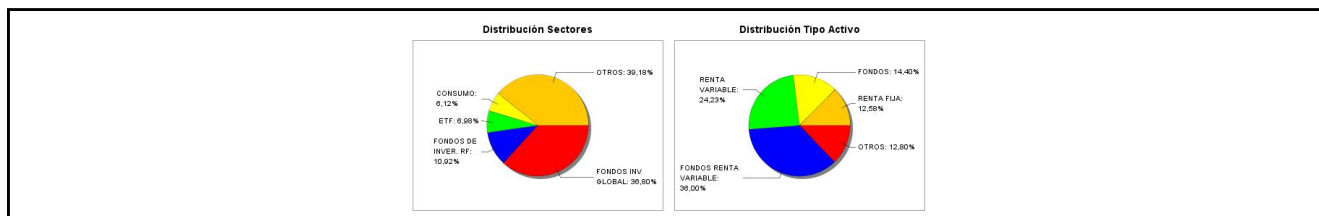
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	194	1,34	351	2,48
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	194	1,34	351	2,48
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	194	1,34	351	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.819	12,57	1.807	12,73
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	1.819	12,57	1.807	12,73
TOTAL RV COTIZADA	3.310	22,86	3.962	27,92
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	3.310	22,86	3.962	27,92
TOTAL IIC	8.868	61,31	7.856	55,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.997	96,74	13.624	95,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.191	98,08	13.975	98,46

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 7300 09/26	1.886	Inversión
Total subyacente renta variable		1886	
TOTAL DERECHOS		1886	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 1.800,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 2.085,79 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 12,73 % y un 14,75 % sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 11.419,87 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 80,75 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en

Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano, que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal Genil alcanzó un valor liquidativo de 13,2273155 euros al cierre del primer semestre de 2026, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 5,56%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 8,03%.

Durante el semestre, la cartera se benefició del comportamiento favorable de los mercados de renta variable, apoyados por la solidez de los resultados empresariales y el mantenimiento de un entorno de liquidez suficiente para sostener las valoraciones. Al mismo tiempo, la recuperación parcial de los mercados de renta fija contribuyó positivamente a la estabilidad de la cartera, en un contexto en el que la selección de activos continuó siendo un elemento diferenciador. Al cierre del periodo, el fondo mantenía una distribución aproximada del 60,36% en renta variable, 29,84% en renta fija, 1,19% en activos alternativos y 8,61% en liquidez. La cartera de renta fija presentaba una rentabilidad a vencimiento del 3,04% y una duración de 2,88 años, mientras que la exposición al dólar estadounidense ascendía al 35,42%. Asimismo, el fondo mantenía posiciones en opciones put sobre el índice S&P 500 con finalidad de cobertura frente a eventuales correcciones de mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de

rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices compuesta por un 40% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR, un 30% MSCI All Country World Net Total Return EUR y un 30% MSCI Europe Net Total Return Index. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

Tressis Caudal Genil alcanzó un valor liquidativo de 13,2273155 euros al cierre del primer semestre de 2026, obteniendo una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 5,56%. En comparación, su índice de referencia registró una rentabilidad del 8,03%.

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 14,463 millones de euros frente a 14,196 millones de euros del cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 168 a 156.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,2273 € frente a 12,5301 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,56 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,63 % del patrimonio medio frente al 1,28 % del 2025.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,56 % a lo largo del periodo frente a 5,18 % y a 5,52 % del 2025 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.

Durante el semestre se llevaron a cabo distintos ajustes en la composición de la cartera con el objetivo de optimizar la combinación entre rentabilidad esperada y riesgo, adaptar el posicionamiento al entorno macroeconómico y reforzar la exposición a aquellas temáticas con mejores perspectivas estructurales.

En la cartera de renta fija colectiva se sustituyó la posición en Flossbach Bond Opportunities EUR Hedged por DNCA Alpha Bonds EUR Hedged, con el propósito de incorporar una estrategia con mayor flexibilidad en la gestión de duración, crédito y posicionamiento direccional, mejor adaptada a un entorno en el que la evolución de los tipos de interés y de los diferenciales de crédito continúa ofreciendo oportunidades de gestión activa.

Posteriormente se acometió una revisión más amplia de la exposición a renta fija, desinvirtiendo en Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities EUR Hedged, Carmignac Portfolio Flexible Bond y R-Co Credit Conviction Euro, e incorporando posiciones en Generali Euro Bond 1-3Y y AXA Global Inflation Short Duration. Con ello se buscó reforzar la calidad crediticia de la cartera, reducir la sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés y diversificar las fuentes de rentabilidad en un contexto de normalización de la política monetaria.

Durante el periodo también se sustituyó AXA Global Inflation Short Duration por DWS Eurozone Bonds Flexible, al considerar que el nuevo entorno de inflación y tipos de interés favorecía una estrategia con mayor capacidad para gestionar activamente la duración y la asignación entre distintos segmentos del mercado de renta fija europeo.

En la cartera de emisiones de renta fija directa se realizaron igualmente diversos ajustes. Se procedió a la venta de las emisiones de Ericsson y Prosus, incorporándose posteriormente bonos de Nokia, Prysmian, Infineon y H&M, cuyas características de rentabilidad, vencimiento y calidad crediticia resultaban más atractivas para el escenario previsto por el equipo gestor. Estas operaciones permitieron mejorar el binomio rentabilidad-riesgo de la cartera manteniendo un elevado nivel de diversificación sectorial.

En renta variable se continuó desarrollando una gestión activa orientada a mejorar el potencial de crecimiento de la cartera y optimizar el coste de oportunidad de las inversiones. Se materializaron desinversiones en compañías cuyos fundamentales, perspectivas de crecimiento o evolución bursátil ofrecían un menor atractivo relativo, entre las que destacan Spotify, Sprouts Farmers Market, Constellation Software, Copart, S&P Global, Brookfield Asset Management, Uber, Saint-Gobain, DHL, MercadoLibre, Deutsche Telekom, EssilorLuxottica, Markel, Safran, Inditex, Booking y Thermo Fisher.

Los recursos obtenidos se destinaron a reforzar la exposición a compañías con ventajas competitivas sostenibles y mejores perspectivas de crecimiento estructural. Entre las principales incorporaciones destacan Eli Lilly, por su posición de liderazgo en tratamientos contra la obesidad y su sólida cartera de desarrollo; TSMC, por su papel estratégico en la fabricación de semiconductores avanzados; NVIDIA, favorecida por el crecimiento de la demanda asociada a la inteligencia artificial; Keysight Technologies, especializada en soluciones de validación electrónica; así como Deckers, DHL, Prysmian, NextEra Energy, Monster Beverage, Deere, Starbucks, Compass Group, Johnson Controls y CME Group. Asimismo, durante el semestre se realizaron tomas parciales de beneficios en ASML y TSMC tras la significativa revalorización acumulada, manteniendo no obstante una exposición relevante a ambas compañías dada la fortaleza de sus perspectivas de largo plazo.

Con el objetivo de diversificar las fuentes de crecimiento de la cartera también se incorporó un ETF especializado en construcción y materiales europeos, buscando capturar el potencial derivado del ciclo de inversión en infraestructuras y de la futura reconstrucción de Ucrania, así como un ETF global de semiconductores que permitió reforzar la exposición a la infraestructura tecnológica mediante un enfoque más diversificado.

En el ámbito de la gestión táctica se realizaron diversas actuaciones orientadas tanto a la protección de la cartera como a la generación de rentabilidad adicional. Se cerraron las coberturas sobre la exposición euro/dólar, materializando las ganancias obtenidas, y se utilizaron de forma táctica coberturas mediante derivados sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx, adaptando su utilización a la evolución del riesgo de mercado durante el semestre. Al cierre del periodo se mantenían coberturas parciales sobre el S&P 500 con vencimiento en septiembre.

Además,, se llevaron a cabo distintas operaciones tácticas sobre el oro. Tras cerrar una primera estrategia con beneficios, se reincorporó posteriormente en febrero una posición estratégica mediante Invesco Physical Gold ETC, con el objetivo de reforzar la diversificación de la cartera y mantener un activo con capacidad de protección frente a episodios de incremento de la volatilidad y de incertidumbre macroeconómica y geopolítica.

Por último, durante el semestre se ha acudido a la capital call de Copernicus II A3, que nos aporta exposición a un activo diferente como son los NPLs.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La estrategia de cobertura del fondo se apoyó en la utilización de instrumentos derivados negociados en mercados organizados. En enero se cancelaron las posiciones vendedoras sobre el EUR/USD que protegían parcialmente la exposición a la divisa estadounidense. Ese mismo mes se contrataron opciones put sobre los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50, con vencimiento en marzo, que fueron posteriormente cerradas en febrero con resultado positivo. A la finalización del semestre permanecían abiertas 3 opciones put sobre el S&P 500 con vencimiento en septiembre y precio de ejercicio de 7.300 puntos.

La liquidez disponible se invirtió temporalmente mediante repos diarios a los tipos de interés 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 7,57 % frente al 7,38 % del 2025. 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.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad.

El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre.

En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, "utilities" y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado.

En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos.

Durante los próximos meses, Tressis Caudal Genil mantendrá una estrategia de inversión orientada al crecimiento patrimonial mediante una adecuada combinación de renta fija y renta variable. La evolución favorable de los beneficios empresariales y la recuperación de la actividad en los mercados de capitales continúan respaldando un posicionamiento constructivo, si bien el contexto sigue exigiendo una selección especialmente cuidadosa de los activos.

La cartera continuará favoreciendo compañías con ventajas competitivas sostenibles y capacidad de generación recurrente de beneficios, complementadas con una cartera de renta fija diversificada que permita aportar estabilidad al conjunto de la inversión. La gestión permanecerá atenta a la evolución de las expectativas de inflación, de los tipos de interés y de las divisas, con el objetivo de aprovechar las oportunidades que puedan surgir en un entorno previsiblemente caracterizado por una volatilidad superior a la de ejercicios anteriores.

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
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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	204	1,44
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	194	1,34	147	1,04
TOTAL RV COTIZADA		194	1,34	351	2,48
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		194	1,34	351	2,48
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		194	1,34	351	2,48
XS2848960683 - BONO Corte Ingles 4,25 2031-06-26	EUR	104	0,72	105	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	0,72	105	0,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3296961975 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,00 2031-02-16	EUR	99	0,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014014LG9 - BONO CANAL PLUS SA 4,63 2030-12-03	EUR	100	0,69	101	0,71
FR001400UHA2 - BONO EDENRED SE 3,25 2030-08-27	EUR	100	0,69	100	0,70
XS2211183756 - BONO PROSUS NV 2,03 2032-08-03	EUR	0	0,00	179	1,26
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	199	1,38	200	1,41
XS3070032100 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,13 2031-05-09	EUR	99	0,68	100	0,70
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	101	0,70	0	0,00
XS2824763044 - RENTA FIJA Ferrari NV 3,63 2030-05-21	EUR	204	1,41	204	1,44
XS2887896574 - BONO MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	103	0,71	104	0,73
XS2847641961 - BONO Pirelli & C SpA 3,88 2029-07-02	EUR	102	0,71	103	0,73
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-05-08	EUR	103	0,71	104	0,73
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINL HLDGS L 2,75 2028-03-29	EUR	196	1,35	196	1,38
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	0	0,00	108	0,76
XS2704918478 - BONO H&M FINANCE BV 4,88 2031-10-25	EUR	106	0,74	0	0,00
XS2296203123 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,75 2028-02-11	EUR	203	1,40	204	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.715	11,85	1.702	11,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.819	12,57	1.807	12,73
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		1.819	12,57	1.807	12,73
GB00BD6K4575 - ACCIONES Compas Group PLC	USD	181	1,25	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	162	1,14
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	0	0,00	157	1,10
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	151	1,06
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	165	1,14	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	148	1,04
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	178	1,25
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	0	0,00	185	1,30
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	231	1,59	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	0	0,00	191	1,35
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls	USD	93	0,64	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	143	1,01
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	188	1,30	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	171	1,19	0	0,00
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	0	0,00	110	0,78
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	160	1,10	224	1,58
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	103	0,71	189	1,33
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	0	0,00	174	1,22
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	85	0,58	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	184	1,28	145	1,02
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	179	1,23	213	1,50
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	0	0,00	154	1,09
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	134	0,93	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	94	0,65	185	1,30
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	150	1,04	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	0	0,00	220	1,55
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	159	1,10	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	175	1,21	165	1,16
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	182	1,26	171	1,21
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	86	0,59	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	175	1,23
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	242	1,67	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	160	1,10	177	1,25
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	0	0,00	176	1,24
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	188	1,30	171	1,21
TOTAL RV COTIZADA		3.310	22,86	3.962	27,92
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		3.310	22,86	3.962	27,92
DE000DWS24G2 - PARTICIPACIONES DWS Eurozone Bonds F	EUR	428	2,96	0	0,00
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Europe	EUR	116	0,80	0	0,00
IE000OEF25S1 - PARTICIPACIONES Invesco MSCI World E	EUR	132	0,92	0	0,00
LU3200148834 - PARTICIPACIONES COPERNICUS II SCA, S	EUR	28	0,19	0	0,00
LU1645746287 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	0	0,00	497	3,50
LU2868936274 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	1.027	7,10	519	3,66
LU2034156724 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	530	3,66	0	0,00
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	712	4,92	634	4,47
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	429	2,96	422	2,97
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	667	4,61	498	3,51
FR0007053749 - PARTICIPACIONES JULT S/T BOND PLUS-SI	EUR	0	0,00	604	4,26
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	727	5,02	627	4,41
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	777	5,37	722	5,08
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	425	2,94	0	0,00

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	0	0,00	493	3,47
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St	EUR	0	0,00	422	2,97
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	585	4,04	389	2,74
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	177	1,22	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	331	2,29	279	1,96
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	356	2,46	352	2,48
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	445	3,08	491	3,46
LU0234681319 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	354	2,45	353	2,49
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	625	4,32	553	3,90
TOTAL IIC		8.868	61,31	7.856	55,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.997	96,74	13.624	95,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.191	98,08	13.975	98,46

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,22	0,46	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	1,38	1,04	1,66

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	284.378,22	280.983,20	5	3	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	32.560,33	13.231,53	28	22	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	4.019	3.387	1.346	
CLASE R	EUR	452	157	26	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	14,1317	12,0532	10,2073	
CLASE R	EUR	13,8876	11,8920	10,1518	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,25	16,12	0,97	5,45	4,43	18,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	05-06-2026	-2,09	05-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	26-05-2026	2,05	26-05-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,76	13,76	9,15	5,79	4,03	5,52			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,76	3,76	2,85	1,56	1,70	1,56			

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,21	0,20	0,83	0,72		

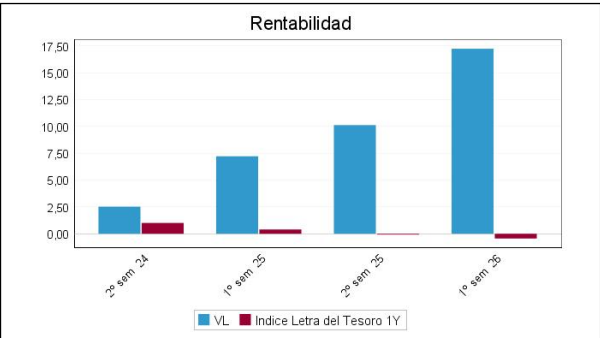
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,78	15,89	0,77	5,24	4,22	17,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	05-06-2026	-2,09	05-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	26-05-2026	2,05	26-05-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,76	13,76	9,15	5,79	4,03	5,52			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,82	3,82	2,92	1,62	1,75	1,62			

(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.

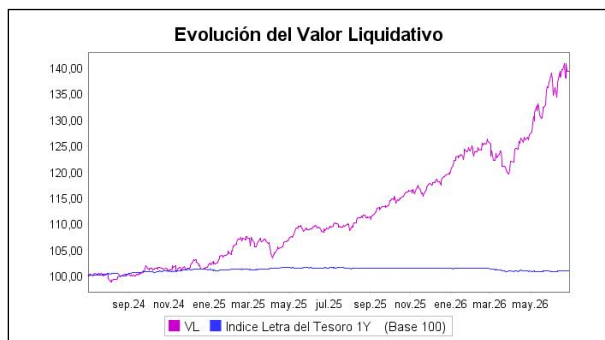
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,41	0,39	1,62	1,19		

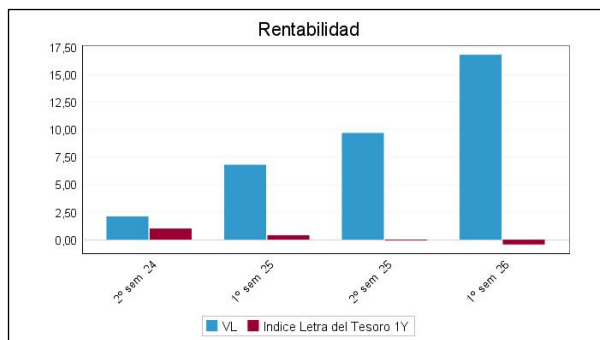
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.863	361	0,53
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	82.614	724	5,52
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.274	2.394	15,71
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	648.853	7.614	9,34
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	206.087	2.881	1,01
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	1.048.690	13.974	7,72

*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	3.993	89,31	3.472	97,97
* Cartera interior	1.535	34,33	1.781	50,25
* Cartera exterior	2.447	54,73	1.681	47,43
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,25	10	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	467	10,45	64	1,81
(+/-) RESTO	11	0,25	9	0,25
TOTAL PATRIMONIO	4.471	100,00 %	3.544	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)	3.544	3.125	3.544	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,88	2,84	7,88	219,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,10	9,66	16,10	91,99
(+) Rendimientos de gestión	16,70	10,20	16,70	88,59
+ Intereses	0,55	0,65	0,55	-3,68
+ Dividendos	0,51	0,25	0,51	135,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,08	0,13	-286,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,75	8,40	14,75	102,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,47	0,36	-10,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,45	0,29	-24,80
± Otros resultados	0,09	0,06	0,09	94,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,54	-0,59	27,28
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,32	15,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-20,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,19
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,11	-0,19	96,63
(+) 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)	4.471	3.544	4.471	

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

3. Inversiones financieras

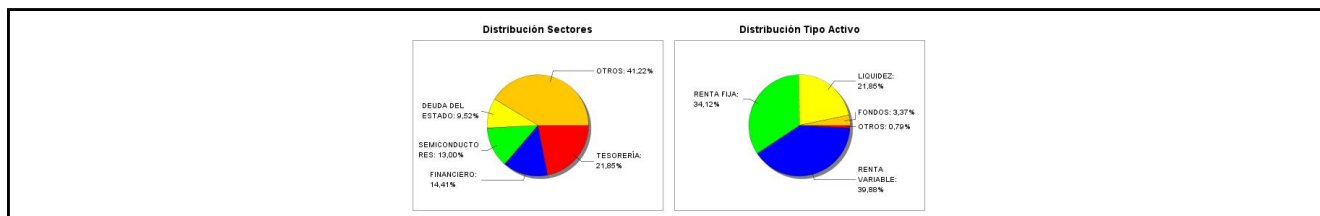
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196	4,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	297	6,65	99	2,78
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	11,18	1.200	33,84
TOTAL RENTA FIJA	993	22,20	1.299	36,62
TOTAL RV COTIZADA	409	9,16	370	10,43
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	409	9,16	370	10,43
TOTAL IIC	133	2,97	112	3,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.535	34,33	1.781	50,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.032	23,08	774	21,84
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	1.032	23,08	774	21,84
TOTAL RV COTIZADA	1.374	30,75	907	25,57
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.374	30,75	907	25,57
TOTAL IIC	39	0,87	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 EXTERIOR	2.445	54,70	1.681	47,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.980	89,03	3.462	97,63

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
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/26	70	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/26	139	Inversión
Total subyacente renta variable		208	
TOTAL OBLIGACIONES		208	

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

A) Accionista significativo a 31/03/2026 con un 50,2 % sobre el patrimonio, es decir 2.244.411,57 euros.
A) Accionista significativo a 31/03/2026 con un 39,44 % sobre el patrimonio, es decir 1.763.338,50 euros.
D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 35.811,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 107,42 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 921,66 % y un 2,76 % sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 419,14 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 10,79 % sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre de 2026 ha estado marcado por una combinación de crecimiento económico todavía positivo, repunte de las tensiones inflacionistas y elevada sensibilidad de los mercados a los acontecimientos geopolíticos. Tras un comienzo de año en el que los inversores descontaban una progresiva normalización monetaria, el deterioro de la situación en Oriente Medio y el encarecimiento de la energía modificaron de forma significativa las expectativas. La economía global ha seguido creciendo, pero con menor visibilidad, mayor dispersión regional y una clara dependencia de dos grandes fuerzas: por un lado, el impulso estructural de la inteligencia artificial y la inversión tecnológica; por otro, el impacto negativo de los precios energéticos, los déficits públicos y la incertidumbre política.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

Las principales instituciones internacionales han revisado sus escenarios con cautela. El FMI proyecta un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027 bajo un supuesto de conflicto limitado, aunque advierte de que el aumento de las materias primas, el repunte de las expectativas de inflación y unas condiciones financieras más restrictivas están poniendo a prueba la resistencia de la economía global. La OCDE, por su parte, plantea un escenario más prudente. En su hipótesis, estima que el crecimiento mundial se moderará desde el 3,4% de 2025 hasta el 2,8% en 2026, con Estados Unidos creciendo alrededor del 2,0%, la Eurozona apenas un 0,8% y China un 4,5%.

En Estados Unidos, la actividad ha mostrado mayor fortaleza relativa que en otras economías desarrolladas. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2,1% en el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones, el gasto público y el consumo, aunque con señales de moderación en algunos componentes de demanda interna. La inflación, sin embargo, ha vuelto a situarse en el centro del debate: el IPC general aumentó un 4,2% interanual en mayo, con una inflación subyacente del 2,9%, y el componente energético explicó una parte relevante del repunte.

La Reserva Federal ha mantenido una posición prudente. En su reunión de junio decidió dejar el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad se expande a un ritmo sólido, pero que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Las proyecciones publicadas en junio muestran una inflación PCE prevista del 3,6% para 2026 y una tasa de fondos federales mediana del 3,8% a final de año, lo que reduce la probabilidad de recortes inmediatos y mantiene abierto el riesgo de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, el semestre ha sido más complejo. El crecimiento continúa siendo débil, especialmente en las economías más industriales, mientras que los países periféricos han mostrado un comportamiento relativamente mejor gracias al turismo, los servicios y la inversión pública. La inflación de la zona euro subió hasta el 3,2% en mayo, frente al 3,0% de abril, con la energía como principal componente de presión. Ante este contexto, el Banco Central Europeo elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en junio, con una votación de 7 a 2, aunque dos miembros defendieron una subida hasta el 4,00%. En Japón, el Banco de Japón continuó avanzando en la normalización monetaria y decidió situar el tipo de referencia en torno al 1,0%, en un contexto de inflación persistente y fuerte depreciación del yen. China, por su parte, ha mostrado una recuperación desigual: la actividad manufacturera volvió a expandirse en junio, apoyada por las exportaciones tecnológicas y la demanda ligada a la inteligencia artificial, aunque la debilidad inmobiliaria y el consumo doméstico siguen limitando el crecimiento.

Mercados de renta fija y de renta variable.

Los mercados de renta variable han cerrado el semestre con un balance positivo, aunque no exento de episodios de volatilidad. El patrón ha sido claro: las bolsas han seguido apoyadas por los beneficios empresariales, la inversión en inteligencia artificial y la liquidez disponible, pero han mostrado una sensibilidad creciente a los tipos de interés, al precio del petróleo y a las valoraciones de las grandes compañías tecnológicas.

Las bolsas internacionales han cerrado el semestre con un tono positivo, lideradas por Estados Unidos y Japón. En Wall Street, el S&P 500 terminó el 30 de junio en 7.499 puntos, con una ganancia del 9,6% en el año; el Nasdaq avanzó el 12,8% y el Dow Jones el 8,9%. El impulso procedió sobre todo de semiconductores, infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y compañías con crecimiento visible de beneficios. La otra cara del mercado es la concentración: una parte sustancial de la rentabilidad depende de pocas compañías y de unas expectativas muy exigentes. Las empresas de semiconductores han registrado fuertes subidas, mientras que las denominadas "Siete Magníficas", o más exactamente los "hiperescaladores", han quedado rezagadas en comparación, con una ganancia de "solo" alrededor del 12% en el segundo trimestre, pero con caídas en junio y dificultades para mantener una rentabilidad positiva en lo que va de año.

Europa también ha ofrecido rentabilidades positivas, con mejor comportamiento relativo de los mercados periféricos y de sectores como banca, defensa, energía e infraestructuras. El Euro Stoxx 50 acumulaba alrededor del 9% en el año y el Stoxx Europe 600 cerca del 8%; el IBEX 35 cerró en 19.471,9 puntos y acumulaba una subida próxima al 12%, apoyado por bancos, energéticas e infraestructuras. La mejora de las bolsas europeas se ha visto favorecida por valoraciones más razonables que en Estados Unidos, una cierta estabilización del ciclo económico y expectativas de inversión pública, aunque el repunte de inflación y la subida de tipos del BCE han limitado el potencial de revalorización.

Sin embargo, se han observado movimientos más llamativos en otros mercados. Es el caso del KOSPI 100 surcoreano,

que se disparó un 89% en el segundo trimestre, pese a que junio se mantuvo prácticamente plano. La fortaleza del KOSPI se ha visto impulsada, naturalmente, por el sólido comportamiento de las compañías de semiconductores, reflejado también en el repunte del índice de semiconductores de Filadelfia, que avanzó un 88% en el 2T26.

Japón ha sido uno de los mercados más destacados, beneficiado por la debilidad del yen, la mejora de beneficios de empresas exportadoras y el interés internacional por compañías relacionadas con semiconductores y tecnología. No obstante, la depreciación de la moneda japonesa ha introducido un riesgo relevante: el yen cayó por debajo de 162 unidades por dólar, su nivel más bajo en aproximadamente cuatro décadas, aumentando las expectativas de intervención cambiaria y generando preocupación sobre el impacto inflacionista de las importaciones.

La renta fija ha tenido un semestre más complicado. La expectativa inicial de recortes de tipos fue sustituida por un escenario de tipos oficiales estables o incluso más restrictivos, especialmente tras el repunte del precio de la energía y de la inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se situaba a finales de junio en torno al 4,36%-4,39%, mientras que el bono alemán a 10 años se movía cerca del 2,9%. Esta subida o estabilización en niveles elevados de las curvas ha penalizado los tramos largos, pero ha mejorado el atractivo de la renta fija de corto y medio plazo por la rentabilidad corriente disponible. El aplanamiento de curvas ha sido una constante durante el ejercicio.

En crédito corporativo, los diferenciales se han mantenido relativamente contenidos gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de un deterioro severo del ciclo. Sin embargo, el margen de seguridad es menor que en ejercicios anteriores. La deuda "Investment Grade" continúa ofreciendo valor en emisores de calidad, mientras que el "High Yield" exige una selección rigurosa, especialmente en sectores sensibles a energía, consumo discrecional, refinanciaciones y costes laborales. La crisis del crédito en estados Unidos ha sido igualmente una variable que ha alimentado peores perspectivas en el mercado.

En divisas, el dólar estadounidense ha recuperado protagonismo. El euro/dólar se situaba en torno a 1,14 a finales de junio, con el euro acumulando una depreciación en 2026. El yen ha sido la divisa más débil entre las grandes monedas desarrolladas, afectado por el diferencial de tipos con Estados Unidos, las dudas fiscales y la percepción de que el Banco de Japón avanza con cautela. Las divisas emergentes han mostrado comportamientos mixtos, con mejor evolución en países exportadores de materias primas y mayor presión en economías importadoras de energía.

Materias primas.

Las materias primas han sido uno de los principales focos de atención durante el primer semestre. El petróleo registró una elevada volatilidad por la situación en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz y las expectativas de normalización progresiva de los flujos energéticos. A finales de junio, el Brent se movía en torno a los 72-73 dólares por barril y el WTI cerca de los 70 dólares, tras haber corregido desde niveles más elevados alcanzados durante los momentos de mayor tensión geopolítica. El gas natural y la electricidad también han mantenido una elevada sensibilidad a la geopolítica, especialmente en Europa y Asia. Aunque la situación actual no reproduce exactamente el shock energético de 2022, el mercado ha vuelto a recordar la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante interrupciones de suministro. Esta tensión explica parte del endurecimiento del tono de los bancos centrales y de la revisión a la baja del crecimiento global.

El oro ha tenido un comportamiento muy singular. Tras alcanzar máximos históricos a comienzos del año, sufrió una fuerte corrección durante el segundo trimestre y llegó a situarse en torno a los 4.000 dólares por onza. Aun así, el oro continúa desempeñando un papel relevante como activo refugio y diversificador en carteras globales, especialmente en un entorno de deuda pública elevada, incertidumbre geopolítica y riesgo de inflación persistente. Los metales industriales han seguido vinculados a dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el menor crecimiento global y la debilidad inmobiliaria china han limitado la demanda tradicional. Por otra, la inversión en inteligencia artificial, electrificación, redes eléctricas, centros de datos, defensa e infraestructuras ha sostenido la demanda estructural de cobre, aluminio, uranio y otros metales estratégicos.

Tressis Caudal Gualija, cierra el semestre con los siguientes resultados: 16.78% en la Clase R y 17.25% en la Clase I, convirtiéndose en el compartimiento de Tressis Caudal, con mejor rendimiento hasta la fecha.

El portafolio de inversión esta compuesto por activos de Renta Variable, Fija y Derivados, con diversificación no solo sectorial sino geográfica, que le ha permitido aprovechar la dinámica alcista de los mercados observada durante el semestre, en especial a partir del mes de abril, impulsado por las inversiones en Inteligencia Artificial y una rebaja en las tensiones geopolíticas acaecidas durante los meses de febrero y marzo

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados han estado determinados por los efectos de una posible mayor inflación debido al conflicto en Iran, el fuerte desarrollo de la IA, una revisión del crecimiento económico más contenido y la aparición de una crisis aparentemente contenida en el mercado de crédito privado en EE.UU.

Estos factores han determinado las decisiones de inversión en renta fija, especialmente por la volatilidad de las curvas de rendimientos y el encarecimiento de las primas de riesgo de los emisores privados. Así se ha adoptado una estrategia muy conservadora en renta fija, primando las compras en los plazos cortos de la curva y en emisiones con cupones variables, aunque al final del semestre se ha ido aprovechando la corrección del mercado para invertir en plazos superiores y a

vencimiento. Las inversiones en crédito han estado sujetas al encarecimiento del mercado que ha obligado a su materialización en emisores de mayor calidad y normalmente en grado de inversión. Las compras de tipo subordinadas se han retrasado al término del periodo. En dólares, se ha invertido preferentemente en letras americanas con vencimiento de hasta seis meses, aprovechando los movimientos de bajadas de tasas de la FED durante el semestre.

En renta variable se ha facilitado la inversión hacia el mercado de EE.UU. sobre todo intentando aprovechar la ola de las nuevas tecnologías, mediante la localización de los valores de la IA., motor de crecimiento a corto y medio plazo en los mercados como adelantábamos en el último informe. Ciertamente es que durante el tramo final, las cotizaciones han corregido debido al exceso de su valoración, pero nuestra apuesta sigue siendo en este sector de claro crecimiento en el panorama internacional. Las inversiones en Europa han sido más restringidas y fundamentadas en criterios de valor y en empresas de contrastado pasado en la seguridad del negocio.

La exposición en Japón ha sido prácticamente neutral, mientras que en países emergentes nuestra visión ha sido positiva. Con respecto a las divisas, la estrategia general durante el periodo ha sido neutral frente al euro, a pesar de la fuerte recuperación del dólar en los meses posteriores. A destacar la debilidad de la GBP y JPY en términos históricos que han aconsejado coberturas en el tipo de cambio.

La posición en materias primas ha sido negativa, especialmente tras la fuerte corrección del oro tras la fuerte apreciación en 2025, y la volatilidad del crudo, después del conflicto en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de mayor prestigio y calidad contrastada en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad ha continuado ocupando un aspecto relevante dentro de nuestra estrategia de inversión, tanto en emisiones particulares ("green y social bonds"), como en fondos especializados (art. 9 Reglamento SFDR) o en empresas "best in class".

c) Índice de referencia.

Clase R: La rentabilidad del fondo, durante el primer semestre, ha sido de 16,78 % frente al 2,47 % de las letras del tesoro español a un año.

Clase I: La rentabilidad del fondo, durante el primer semestre, ha sido de 17,25 % frente al 2,47 % de las letras del tesoro español a un año.

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 0,452 millones de euros frente a 0,157 millones de euros al cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 22 a 28.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,8876 € frente a 11,8920 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 16,78 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,77 % del patrimonio medio frente al 1,62 % del 2025.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 4,019 millones de euros frente a 3,387 millones de euros al cierre de 2025.

El número de partícipes ha pasado de 3 a 5.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,1317 € frente a 12,0532 € del cierre de 2025. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 17,25 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,38 % del patrimonio medio frente al 0,83 % del 2025.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 16,78 % a lo largo del periodo frente a 17,14 % y a 5,52 % del 2025 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 17,25 % a lo largo del periodo frente a 18,08 % y a 5,52 % del 2025 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 mantiene en cartera algo mas de 50 activos diferentes, de renta variable, Fija y derivados, y si bien ha tenido una operativa conservadora en numero de operaciones, podemos destacar las compras de Deutsche Telekom, Exor NV, Saipem, Microsoft, Paypal.

Ventas de Saipem SPA, Ayvens y Repsol, Tullow Oil, Micron Tech

En el apartado de renta fija, pagares de diversos emisores (ArcelorMittal, Tecnicas Reunidas, FCC, Bayer, Abertis) Bonos de Morgan Stanley, Unicredit y Letras del Tesoro España, así como US Treasury Bills.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene posiciones de futuros en MSCI World.

Su apalancamiento no ha superado el compromiso del 40% de las inversiones.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido del 11,76 % frente al 5,52 % del 2025. 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.

El segundo semestre de 2026 debería afrontarse con una estrategia basada en la diversificación, calidad y flexibilidad. La combinación más equilibrada pasa por mantener exposición hacia la renta variable de calidad, especialmente en Estados Unidos y sectores estructurales, complementar con Europa por valoración y dividendos, reforzar renta fija de corto y medio plazo, conservar una posición táctica en oro y materias primas, y limitar la exposición a activos de mayor volatilidad.

El escenario central sigue siendo de crecimiento positivo, aunque más moderado, inflación todavía incómoda y bancos centrales prudentes. La Reserva Federal parece inclinada a mantener los tipos en niveles elevados durante más tiempo. En el caso del BCE, la subida de junio sugiere que la autoridad no realizará mayores movimientos hasta septiembre.

En renta variable, la visión debe seguir siendo constructiva pero selectiva. Estados Unidos conserva ventajas estructurales por beneficios empresariales, liderazgo tecnológico, inteligencia artificial y profundidad de mercado. Sin embargo, las valoraciones elevadas obligan a ser prudentes. Las bolsas europeas ofrecen valoraciones más razonables y pueden beneficiarse de bancos, defensa, infraestructuras, "utilities" y sectores industriales ligados a inversión pública, aunque el crecimiento económico sigue siendo limitado.

En renta fija, los tramos cortos y medios de deuda pública estadounidense y europea permiten capturar cupones atractivos con menor sensibilidad a repuntes adicionales de tipos. La deuda corporativa sigue siendo adecuada para carteras prudentes, siempre que se priorice la calidad, liquidez y vencimientos no excesivamente largos.

El equipo gestor de Tressis Caudal Gualija, no contempla modificar sustancialmente su vocación inversora, aunque mantiene una visión cautelosa frente a la velocidad de las subidas en el sector tecnológico, que pudieran derivar en el futuro en caídas importantes.

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
ES0L02705074 - LETRA\SPAIN LETRAS DEL TES\2,63\2027-05-07	EUR	98	2,19	0	0,00
ES0L02704093 - LETRA\SPAIN LETRAS DEL TES\2,53\2027-04-09	EUR	98	2,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		196	4,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		196	4,37	0	0,00
XS3418554468 - PAGARE Aberis Infraestruct[2,48 2026-09-17	EUR	99	2,22	0	0,00
XS3402758539 - PAGARE BAYER 2,76 2026-12-04	EUR	99	2,21	0	0,00
XS3361209854 - PAGARE FCC 2,52 2026-07-27	EUR	99	2,22	0	0,00
ES0505223463 - PAGARE Gestamp Auto 2,78 2026-05-12	EUR	0	0,00	99	2,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		297	6,65	99	2,78
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	33	0,94
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	0	0,00	167	4,70
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	33	0,94
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	33	0,94
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	0	0,00	167	4,70
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	33	0,94
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	500	11,18	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	33	0,94
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	0	0,00	167	4,70
ES0000012729 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	0	0,00	167	4,70
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	0	0,00	167	4,70
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	33	0,94
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	0	0,00	167	4,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	11,18	1.200	33,84
TOTAL RENTA FIJA		993	22,20	1.299	36,62
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	69	1,55	51	1,44
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	55	1,24	47	1,34
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	58	1,29	64	1,79
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX	EUR	31	0,69	25	0,71
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	60	1,35	50	1,42
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	22	0,49	32	0,90
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	40	0,89	31	0,86
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	60	1,35	55	1,56
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	14	0,31	14	0,41
TOTAL RV COTIZADA		409	9,16	370	10,43
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		409	9,16	370	10,43
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	133	2,97	112	3,17
TOTAL IIC		133	2,97	112	3,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.535	34,33	1.781	50,22
ES00001010R3 - BONO COMMUNITY OF MADRID 2,49 2030-07-30	EUR	99	2,21	99	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99	2,21	99	2,80
US912797RH21 - PAGARE TREASURY BILL 2026-01-08	USD	0	0,00	128	3,60
US912797RF64 - PAGARE TREASURY BILL 2026-07-09	USD	131	2,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		131	2,93	128	3,60
XS3215634810 - BONO MORGAN STANLEY 3,15 2031-11-07	EUR	99	2,21	0	0,00
XS3170907060 - BONO JINTL CONSOLIDATED A 3,35 2030-09-11	EUR	99	2,22	100	2,82
XS3087812593 - BONO PHILIP MORRIS INTL 2,75 2029-06-06	EUR	99	2,21	99	2,80
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,84 2029-01-23	EUR	103	2,30	103	2,92
XS1380334224 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY 2,15 2028-03-15	EUR	148	3,31	148	4,19
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	152	3,39	0	0,00
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	103	2,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		802	17,94	451	12,73
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	0	0,00	96	2,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	96	2,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.032	23,08	774	21,84
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		1.032	23,08	774	21,84
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	48	1,08	56	1,57
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	40	0,90	0	0,00
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	12	0,28	16	0,44
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	0	0,00	20	0,56
US5018892084 - ACCIONES LKQ-Cor	USD	32	0,72	36	1,02
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	77	1,73	67	1,88
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	17	0,37	16	0,44
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	21	0,47	31	0,88
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil plc	GBP	0	0,00	3	0,10
US48242W1062 - ACCIONES KBR Inc	USD	30	0,68	34	0,97
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	24	0,54	19	0,52
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	28	0,62	22	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	28	0,62	22	0,63
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	27	0,61	21	0,59
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	41	0,92	40	1,11
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	42	0,95	14	0,41
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	19	0,43	18	0,51
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	32	0,72	31	0,86
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	31	0,70	25	0,70
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	24	0,53	26	0,73
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	48	1,07	19	0,55
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	31	0,69	42	1,18
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	31	0,70	29	0,83
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	581	13,00	170	4,80
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	32	0,71	25	0,71
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	25	0,56	35	1,00
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	22	0,49	34	0,96
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	18	0,39	20	0,56
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	12	0,27	16	0,45
TOTAL RV COTIZADA		1.374	30,75	907	25,57
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.374	30,75	907	25,57
LU3200148834 - PARTICIPACIONES COPERNICUS II SCA, S	EUR	18	0,39	0	0,00
US5007673065 - PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	USD	21	0,48	0	0,00
TOTAL IIC		39	0,87	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 EXTERIOR		2.445	54,70	1.681	47,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.980	89,03	3.462	97,63

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